

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza vybraného podniku Coca Cola HBC Česko
a Slovensko, s.r.o

Financial Analysis of Selected Company Coca Cola HBC
Česko a Slovensko, s.r.o.

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Dagmar Čámská, Ph.D.

MICHÁLKOVÁ

ELIŠKA

2020

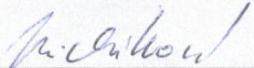
I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Michálková	Jméno:	Eliška	Osobní číslo:	475240
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)				
Zadávací katedra/ústav:	Oddělení ekonomických studií				
Studijní program:	Ekonomika a management				
Studijní obor:	Řízení a ekonomika průmyslového podniku				

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:	Finanční analýza vybraného podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.		
Název bakalářské práce anglicky:	Financial Analysis Of Selected Company Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.		
Pokyny pro vypracování:	<p>Cíl: Cílem bakalářské práce je analyzovat finanční stabilitu podniku Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., za posledních 5 let pomocí metod a ukazatelů finanční analýzy.</p> <p>Přínos: Přínosem bakalářské práce je zhodnocení aktuální finanční situace podniku Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., zjištění jeho silných a slabých stránek, případné navrnutí potencionálního řešení finanční situace.</p> <p>Osnova: 1. Úvod - cíle a přínosy práce, 2. Teoretická část - rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cashflow, vysvětlení metod a ukazatelů, 3. Praktická část - představení podniku, použití metod a ukazatelů, zhodnocení, návrhy potencionálních řešení, 4. Závěr.</p>		
Seznam doporučené literatury:	SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada, 2012. Expert. SYNEK, Miloslav. Podniková ekonomika. Praha: C. H. Beck, 1999. ISBN 80-7179-228-4.		
Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:	Ing. Dagmar Čámská, Ph.D., ČVUT v Praze, MÚVS, Oddělení ekonomických studií		
Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:			
Datum zadání bakalářské práce:	30.11.2019	Termín odevzdání bakalářské práce:	30.04.2020
Platnost zadání bakalářské práce:	30.09.2021		
			
Podpis vedoucí(ho) práce	Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry	Podpis děkana(ky)	

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

27. 03. 2020	
Datum převzetí zadání	Podpis studenta(ky)

MICHÁLKOVÁ, Eliška. *Finanční analýza vybraného podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.* Praha: ČVUT 2020. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 15. 05. 2020

Podpis:

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí mé práce Ing. Dagmar Čámské, Ph.D., za odborné rady a připomínky, které mi při tvorbě mé bakalářské práce velmi pomohly.

Abstrakt

V mé bakalářské práci jsem se rozhodla zaměřit na finanční analýzu podniku Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o. Cílem mé bakalářské práce je zhodnotit finanční zdraví podniku pomocí nejčastěji používaných metod a ukazatelů. Práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou. V teoretické části popisuji metody a ukazatele, které následně v praktické části aplikuji na podnik Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, bankrotní modely

Abstract

In my bachelor thesis I decided to focus on financial analysis of the company Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o. The main goal is to evaluate the financial health of the company by using the most frequently used methods and indicators. The work is divided into two parts - theoretical and practical one. The theoretical part describes in more detail the methods and indicators, which are then applied in the following practical part to the selected company.

Key words

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, absolute indicators, differential indicators, ratios, bankruptcy models

Obsah

Úvod	5
1 FINANČNÍ ANALÝZA	7
1.1 Uživatelé finanční analýzy	8
1.2 Vstupy finanční analýzy	8
1.2.1 Rozvaha	8
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	10
1.2.3 Výkaz cash flow	10
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	11
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	12
2.1.1 Horizontální analýza	12
2.1.2 Vertikální analýza	12
2.1.3 Bilanční pravidla	13
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	14
2.3 Poměrové ukazatele	15
2.3.1 Ukazatele likvidity	15
2.3.2 Ukazatele rentability	16
2.3.3 Ukazatele zadluženosti	17
2.3.4 Ukazatele aktivity	18
2.3.5 Ukazatele produktivity	20
2.4 Souhrnné indexy hodnocení	21
2.4.1 Bonitní modely	21
2.4.2 Bankrotní modely	21
3 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU	24
3.1 Historie podniku	24
4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	25
4.1 Analýza absolutních ukazatelů	25
4.1.1 Analýza rozvahy	25
4.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	34
4.1.3 Bilanční pravidla	36
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	39

4.2.1	Čistý pracovní kapitál	39
4.2.2	Nepeněžní pracovní kapitál	41
4.3	Analýza poměrových ukazatelů	41
4.3.1	Ukazatele likvidity	41
4.3.2	Ukazatele rentability	43
4.3.3	Ukazatele zadluženosti	44
4.3.4	Ukazatele aktivity	46
4.3.5	Ukazatele produktivity	48
5	SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ	50
5.1	Altmanův model	50
5.2	Index INO5	51
	Závěr	53
	Seznam použité literatury	55
	Seznam obrázků	57
	Seznam tabulek	58
	Seznam příloh	59

Úvod

Jako téma své bakalářské práce jsem se rozhodla zpracovat finanční analýzu podniku Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., protože mě zajímalo nahlédnout na tento velmi známý podnik i z finanční sféry, a nejen hodnocením chutí jeho nápojů. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku a poskytuje informace o finanční situaci podniku pro vnitřní i vnější uživatele.

Finanční analýza je důležitá nejen pro manažery a jejich budoucí rozhodování v podniku, ale také pro investory, kteří se rozhodují, zda vložit do podniku určitý kapitál. Dále i pro bankovní instituce rozhodující se, zda je vhodné podniku poskytnout úvěr.

Cílem mé bakalářské práce je zanalyzovat finanční stabilitu podniku Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., pomocí nejčastěji používaných metod a ukazatelů finanční analýzy, odhalení jeho silných a slabých stránek a následné vyhodnocení získaných informací z veřejně dostupných účetních závěrek a výročních zpráv.

Práci zaměřím na dvě části, teoretickou a praktickou. V teoretické části práce budu popisovat problematiku a nástroje finanční analýzy, její jednotlivé metody a výpočty jednotlivých ukazatelů, kterými jsou absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a bankrotní modely. V praktické části zhodnotím pomocí jednotlivých metod, které jsou popsány v teoretické části, finanční stabilitu podniku Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., za posledních 5 let, kterými jsou léta od roku 2014 až do roku 2018.

TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

V současné době je finanční analýza vnímána jako důležitá součást při hodnocení hospodaření podniku. Pokud bychom se zaměřili na její definici, tak Růčková (2015, str. 15) představuje finanční analýzu jako systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.

Hlavní cíl finanční analýzy je získávání informací o finančním fungování a stabilitě podniku. Dalšími cíli finanční analýzy jsou například dle Sedláčka (2011, str. 4) je posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku, dále je to analýza dosavadního vývoje podniku, porovnávání výsledků analýzy v prostoru, analýza vztahů mezi ukazateli, poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti, analyzování variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty a samozřejmě interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

Při zpracovávání finanční analýzy používáme zdroje, kde jsou jedním z hlavních zdrojů účetní výkazy podniku. Finanční analýza se nedá posuzovat v krátkém období, v krátkém období nelze posoudit, zda je podnik finančně stabilní či není.

K vytvoření finanční analýzy potřebujeme informace o firmě v průběhu určitých let. Finanční analýza je ve své podstatě metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, kde se třídí získaná data z účetních výkazů a poměřují se mezi sebou za pomoci použití různých ukazatelů. Výsledkem je posouzení silných a slabých stránek a identifikace hlavních problémů v podniku. Finanční analýza také pomáhá vlastníkům firmy k možnému budoucímu fungování podniku.

Na základě finančního zdraví a hodnocení podniků můžeme finanční analýzu používat jako nástroj finančního managementu, takzvanému internímu užití v podniku, jak uvádí Synek a kol. (1999, str. 242), nebo analýzu pro ostatní uživatele k takzvanému externímu užití. Klasická finanční analýza zahrnuje dvě navzájem propojené části, kvalitativní neboli fundamentální analýzu a kvantitativní neboli technickou analýzu.

Finanční analýzu můžeme rozdělit i následující způsobem na analýzu ex post, kdy je finanční analýza zaměřena na retrospektivní neboli minulá data, a analýzu ex ante, kde se spíše zaměřujeme do budoucnosti a předvídáme, jakým způsobem se bude podnik v nejbližších letech vyvíjet, pokud se výrazně tedy nezmění jeho stávající chování, jak uvádí Sedláček (2011, str. 6).

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace, získané z finanční analýzy, nejsou dobré pouze pro vlastníky a manažery v analyzovaném podniku. Uživatele můžeme rozdělit na vnější, neboli externí, a vnitřní, neboli interní, uživatele finanční analýzy.

Mezi vnější uživatele dle Vochozky (2011, str. 13) patří například stát, který se zaměřuje na kontrolu vykazování daní nebo pro různé statistické průzkumy. Dalším vnějším uživatelem jsou investoři, pro které jsou informace o finančním zdraví podniku dobré zejména k rozhodování, zda investovat do více kapitálu či vůbec. Ze stejného důvodu používají finanční analýzu banky a ostatní věřitelé, pro které je finanční analýza jedním z podkladů, zda poskytnout úvěr. Posledním vnějším uživatelem jsou obchodní partneři, kteří se zaměřují na schopnost podniku dostát jeho závazkům to znamená, zda je podnik schopen platit včas.

K vnitřním uživatelům finanční analýzy můžeme dle Vochozky (2011, str. 13), zařadit manažery nebo vlastníky společnosti, pro které je finanční analýza vhodná zejména k posouzení, zda je podnik veden správným směrem, nebo je potřeba chování ve finanční oblasti změnit. Dalšími vnitřními uživateli finanční analýzy jsou zaměstnanci. Někteří zaměstnanci nedokáží posoudit chování firmy z dostupných účetních výkazů a zajímá je jak prosperita podniku, tak i jistota zaměstnání, či stabilita mzdové sazby.

1.2 Vstupy finanční analýzy

Základním vstupem finanční analýzy je v první řadě řádná účetní závěrka. Řádná účetní závěrka je sestavována k rozvahovému dni, kdy účetní jednotka uzavírá účetní knihy. Dle zákona o účetnictví se uzavírá k 31. prosinci, při využívání kalendářního roku. Účetní závěrka se skládá z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a v některých případech i výkazu cash flow.

Dalším vstupem finanční analýzy zmiňované Scholleovou (2017, str. 164) jsou informace o vlastnících, o produktech, o technologiích o dodavatelích a odběratelích a v neposlední řadě informace o struktuře a počtu zaměstnanců. Tyto informace jsou dohledatelné ve výročních zprávách podniku a jsou zveřejňovány společně s účetní závěrkou.

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz charakterizovaný Vochozkou (2015, str. 57) jako přehled o majetku a kapitálu podniku k určitému časovému okamžiku, k určitému dni. Tento výkaz si můžeme představit jako formu účtu, kde na jeho levé straně jsou zachycena aktiva, tedy složení majetku. Na jeho druhé, tedy pravé straně jsou zachycena pasiva, neboli kapitálová struktura.

Pasivy, neboli kapitálovou strukturou, rozumíme zdroje, z nichž majetek podniku vznikl. Jedná se tedy o zdroje, kterými je financován majetek podniku. Tento kapitál dělíme na vlastní a cizí.

Vlastní kapitál je ten, který patří majitelům podniku. Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu, fondů, nerozdělených zisků z minulých let a hospodářského výsledku z běžného období.

Do základního kapitálu řadíme peněžité a nepeněžité vklady společníků. Fondy jsou tvořeny z vlastního kapitálu pro případ nepředvídatelných rizik spojených s podnikáním. Do nerozdělených zisků z minulých let spadá nerozdělený výdělek podniku, který si po zdanění společníci nerozdělili a slouží k dalšímu podnikání. Výsledek hospodaření za běžné období obsahuje zisk nebo ztrátu, která byla vyprodukována v aktuálním účetním období.

Cizí kapitál si můžeme vyjádřit jako dluh, který musí podnik v určité době splatit. Podle doby splatnosti ho rozdělujeme na krátkodobý a dlouhodobý kapitál. Mezi krátkodobý cizí kapitál řadíme krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, půjčky, nevyplacené mzdy, zálohy odběratelů a dosud nezaplacené daně. Mezi dlouhodobý kapitál řadíme dlouhodobé úvěry bank, vydané podnikové obligace, dlužní úpisy nebo jiné dlouhodobé závazky.

Aktivy, neboli majetkovou strukturou podniku, rozumíme souhrn věcí, pohledávek, práv a hodnot ocenitelných penězi, které slouží podnikateli k podnikání. Majetek dělíme podle doby používání na dlouhodobý majetek a oběžný majetek neboli krátkodobý.

Dlouhodobý majetek je takový, který slouží podniku na delší dobu a za tuto dobu se postupně opotřebovává. Dlouhodobý majetek můžeme rozdělit na majetek hmotný, do kterého můžeme zařadit nemovitý majetek, jako jsou budovy a pozemky nebo movitý majetek, kam patří stroje, přístroje a dopravní prostředky. Další skupinou dlouhodobého majetku je majetek nehmotný, kam zařadíme patenty, licence, software apod. A poslední skupinou je finanční majetek, do kterého zařadíme všechny dlouhodobé investice, jako jsou například zakoupené akcie jiných podniků apod. jak uvádí Vochozka (2012, str. 16).

Oběžný majetek popisuje Vochozka (2012, str. 67) jako takový majetek, který je pořád v pohybu a vyskytuje se v podniku v různých formách. Do oběžného majetku patří zásoby, které představují skladovaný materiál, nedokončené výrobky podniku. Dále pohledávky, které vyjadřují právo vymáhat po věřiteli nějakou hodnotu. Krátkodobé cenné papíry, kam spadají například obchodovatelné cenné papíry nebo například směnky. Poslední skupinou oběžného majetku jsou peníze, které mohou být jak v hotovosti v pokladně, nebo na bankovních účtech.

Jak jsme si již vymezili na začátku, rozvaha tvoří tzv. účet. A vzhledem k pravidlům se aktiva musejí rovnat pasivům. Jinak řečeno, všechnen majetek musí být financován kapitálovou strukturou. Tato souvztažnost se nazývá bilanční suma, aktiva se musejí rovnat pasivům.

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Nejprve si definujeme výnosy a náklady, se kterými se ve výkazu zisku a ztráty pracuje. Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané období, bez ohledu na to, zda je podnik inkasoval. Náklady představují peněžní částky, které podnik vynaložil na získání výnosů, i když nemuselo dojít k jejich zaplacení.

Výkaz zisku a ztráty informuje o výši a struktuře nákladů a výnosů za určité období, o dosaženém výsledku hospodaření za určité období. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi výnosy a náklady, za určitou dobu nám udává informace o tom, zda podnik v určitém období realizoval zisk nebo ztrátu.

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění rozděluje povahu nákladů, jaké druhy nákladů byly vynaloženy. Účelové členění rozděluje povahu nákladů z hlediska, na jaký účel byly náklady vynaloženy. Častěji se používá. Jak uvádí Knápková a kol. (2017, str. 41) druhové členění nákladů.

Ve výkazu zisku a ztráty můžeme nalézt také více druhů zisku, podle jejich kategorizace. Níže si vytyčíme nejvýznamnější z nich a způsob jejich určení, tak jak uvádí Procházková a Jelínková (2018, str. 46).

EAT – Zisk po zdanění, jedná se o výsledek hospodaření za účetní období.

EBT – Zisk před zdaněním, $EAT + \text{daň}$, vhodné pro porovnávání podniků s různým daňovým zatížením.

EBIT – Zisk před zdaněním a úroky, zde můžeme posoudit zisk bez ohledu na zvolený způsob financování. EBIT získáme, když k EBT přičteme nákladové úroky.

EBITDA – Zisk před úroky, zdaněním a odpisy, vhodným ukazatelem pro posuzování schopnosti podniku splácet. Výpočet získáme, pokud k EBITu přičteme odpisy.

NOPAT – Operativní zisk po zdanění, principiálně výsledek hospodaření z hlavní provozní činnosti očištěný o daň, slouží jako vstupní kategorie zisku při výpočtu ekonomické přidané hodnoty.

1.2.3 Výkaz cash flow

Podobně jako u výkazu zisku a ztráty u výkazu cash flow pracujeme s výdaji a příjmy. Výdaj je reálně vynaložený peněžní prostředek, který z podniku odchází, bez ohledu na

spotřebu výrobních faktorů. Příjem znamená reálné peníze, které přicházejí do podniku nezávisle na původu.

Výkaz cash flow neboli výkaz peněžních toků zobrazuje peněžní toky v podniku za určité období. Je nepovinnou součástí účetní závěrky. Cash flow nám velmi zjednodušeně vyjadřuje finance, které má podnik reálně k dispozici. Výkaz cash flow rozdělujeme na tři oblasti: peněžní toky z provozní činnosti, peněžní toky z finanční činnosti a peněžní toky z investiční činnosti. Výkaz cash flow sestavujeme dle Scholleové (2017, str. 27) hlavně z důvodu zjištění příčin změn peněžních toků.

Výkaz cash flow můžeme sestavit dvěma způsoby. Jedná se o sestavování přímou a nepřímou metodou. Přímá metoda se hodí spíše pro menší podniky, je jednodušší na sestavování. Zachycuje peněžní příjmy a výdaje a jejich rozdíl. Pro velké podniky je však nepřehledná. Pro větší podniky doporučuje Scholleová (2017, str. 31) sestavovat cash flow nepřímou metodou. Při sestavování dle této metody upravujeme čistý zisk o nesoulad mezi zaprvé příjmy a výnosy a zadruhé mezi výdaji a náklady. U této metody přičítáme všechny příjmy, které nebyly v daném období výnosy, dále všechny náklady, které nebyly výdaji. Odečítáme všechny výnosy, které se v daném období nestaly příjmy, a výdaje, které se v daném účetním období nestaly náklady.

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Vzhledem k rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví podniků. Při realizaci musíme dbát na přiměřenou volbu metody, vzhledem k danému podniku. Dále je nutné spíše uvažovat, na jakého uživatele je finanční analýza cílena. V ekonomii rozlišujeme dle Růčkové (2015, str. 41) dva typy hodnocení ekonomických procesů, která jsou popsána dále. Rozlišujeme je na fundamentální analýzu, která je založena na vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mikroekonomickými procesy. Zde se vychází ze značného množství informací, závěry se odvozují zpravidla bez algoritmizovaných postupů. Dalším z postupů je technická analýza, který využívá matematické, matematicko-statistické a další metody, kde se kvantitativně zpracovávají data a následně se posuzují výsledky.

Finanční analýzu můžeme zařadit do kategorie technické analýzy. Zde se využívají dvě skupiny metod. Metody elementární a metody vyšší. Vyšší metody je možné používat pouze v případě hlubších znalostí matematické statistiky, ale také hlubších teoretických i praktických ekonomických znalostí. K aplikaci těchto metod je také zapotřebí kvalitní softwarové vybavení. Tato metoda není používána běžně. Běžněji používanými metody jsou metody elementární analýzy. U těchto metod je standardní pracovat s účetními výkazy. U této metody analyzujeme ukazatele, které se dělí na: analýzu stavových neboli absolutních ukazatelů, analýzu tokových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů, analýzu soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření. Těmito

ukazateli se budeme zabývat v dalších kapitolách, níže jsou zjednodušeně vysvětleny dle Knápkové a kol. (2017, str. 65).

Analýza stavových ukazatelů analyzuje strukturu majetku a financí. Jedná se o vertikální a horizontální rozbor rozvahy.

Analýza tokových ukazatelů analyzuje výnosy, náklady, zisk, popřípadě cash flow. Používá se zde vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.

Analýza rozdílových ukazatelů pracuje s čistým pracovním kapitálem.

Analýza poměrových ukazatelů se zaměřuje na likviditu, rentabilitu, zadluženost, produktivitu a další.

Analýza soustav hodnocení ukazuje vliv různých aspektů finanční situace na zvolený ukazatel hodnocení.

Souhrnné ukazatele hodnocení využívají různé bankrotní a bonitní modely, které souhrnně zhodnocují finanční zdraví podniku.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních, neboli stavových ukazatelů, analyzuje strukturu majetku a financí. V této části tvoříme především horizontální a vertikální analýzu. Vzhledem k tomu, že analyzujeme celkové výkazy, převedené různými vzorci. Zařadila jsem i do analýzy absolutních ukazatelů i bilanční pravidla, která porovnávají klíčové položky vzájemně mezi sebou.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza čerpá přímo z dat, která jsou získávána z účetních výkazů. Zjišťují se procentní změny v čase. Srovnává dvě po sobě jdoucí období a sleduje procentuální vývoj položek v čase. Změny jednotlivých položek se vykazují po řádcích, horizontálně. Od tohoto je odvozen název analýzy. Analýza se provádí buď podílově, nebo rozdílově. Dle Sedláčka (2011, str. 18) je podílovou metodu vhodnější používat pro větší podniky. Rozdílovou metodu naopak pro menší podniky, rozdílová horizontální analýza je pro velké podniky méně přehledná.

$$\text{horizontální analýza} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

Vzorec 1 - Výpočet horizontální analýzy

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje strukturu aktiv a pasiv podniku. Na rozdíl od horizontální analýzy se zabývá pouze jedním obdobím. Jak uvádí Procházková a Jelínková (2018, str. 141) zkoumá, jak se na souhrnné veličině podílely dílčí veličiny. Jednodušeji můžeme říct, že analyzuje proporcionalitu položek k jedné základní položce v účetním výkazu. Ve své podstatě zkoumá, zda je struktura majetku, zdrojů, či výnosů a nákladů

stabilní, popřípadě k jakým dochází změnám. Název vertikální analýzy je odvozen vzhledem k tomu, že se procentní vyjádření jednotlivých veličin zkoumá v jednotlivých letech od shora dolů, neboli ve sloupcích.

$$\text{vertikální analýza} = \frac{\text{dílní veličina}}{\text{souhrnná veličina}} \times 100$$

Vzorec 2 - Výpočet vertikální analýzy

2.1.3 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla formulují jednoduchým způsobem doporučený vztah mezi některými složkami aktiv a pasiv. Jsou založena na praktických zkušenostech ve vytváření kapitálové struktury. Pokud se vedení podniku bude řídit bilančními pravidly, mělo by být dosaženo dlouhodobé finanční rovnováhy, „avšak je třeba vnímat je jako doporučení, nikoli jako nařízení a jejich nedodržení naopak hodnotit v kontextu celého podniku.“ (Scholleová, 2017, str. 71)

2.1.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo doporučuje sladit časovou vázanost aktiv a pasiv. Zjednodušeně, dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů.

Tabulka 1 - Zlaté bilanční pravidlo

AKTIVA	PASIVA
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál Dlouhodobý cizí kapitál
Oběžný majetek	Krátkodobý cizí kapitál

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud ovšem podnik využívá dlouhodobý kapitál i k financování krátkodobého majetku, tak tomuto způsobu financování říká Scholleová (2017, str. 72) konzervativní způsob financování. Dlouhodobého majetku je méně než dlouhodobých zdrojů financování.

V opačném případě, kdy vedení podniku využívá krátkodobé zdroje i na financování dlouhodobého majetku, jedná se o agresivní financování podniku. Dlouhodobý majetek převažuje nad dlouhodobými zdroji financování.

2.1.3.2 Pravidlo vyrovnání rizika

U pravidla vyrovnání rizika se doporučuje dle Scholleové (2017, str. 74), aby v podniku byly využívány vlastní i cizí zdroje, pod podmínkou, že vlastní zdroje by měly být ve stejné výši nebo vyšší než cizí zdroje.

2.1.3.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo vedení podniku doporučuje, aby podnik používal tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku, nebo ideálně i méně pro vytvoření prostoru pro financování z cizích zdrojů. Znamená to, že dlouhodobý majetek by měl být ve vyšší než vlastní kapitál, popřípadě alespoň roven vlastnímu kapitálu. (Scholleová, str. 75, 2017)

2.1.3.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo nám doporučuje, aby tempo růstu investic nepřesáhlo tempo růstu tržeb. Jedná se o to, že kapitál by neměl být investován do majetku, který nepřinese zvýšení tržeb. Vzhledem k tomu, že tržby z investic mají tendenci pomalejšího začátku růstu, dodržování tohoto pravidla bychom měli sledovat spíše z dlouhodobého hlediska, jak zdůrazňuje Scholleová (2017, str. 76).

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Vzhledem k tomu, že v analýze rozdílových ukazatelů pracujeme s čistým pracovním kapitálem, na začátek si definujeme, co je vlastně čistý pracovní kapitál. Dle Vochozky (2012, str. 21) je čistý pracovní kapitál spojen s krátkodobým financováním podniku a zajišťováním plynulosti hospodářské činnosti. Zjednodušeně řečeno, čistý pracovní kapitál měří poměrně volnou část kapitálu, která není vázána na krátkodobé závazky. Čistý pracovní kapitál nejjednodušeji vypočítáme jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy.

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{peněžní prostředky} + \text{krátkodobý finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 3 - Čistý pracovní kapitál rozepsaná verze

Dále si definujeme čisté pohotové prostředky, jinak zvané také jako nepeněžní pracovní kapitál, které určují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků. Čisté pohotové prostředky si vyjádříme dle Knápkové a kol. (2017, str. 86.), jako rozdíl mezi peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi peněžní prostředky řadíme pouze zůstatky na běžných účtech a hotovost v pokladně.

čisté pohotové prostředky = čistý pracovní kapitál - peněžní prostředky

Vzorec 4 - Čisté pohotové prostředky

Obratový cyklus peněz nám dle Scholleové (2017, str. 188), poskytuje informaci o počtu dní, kdy je třeba pokrýt mezeru mezi dodáním materiálu a obdržáním faktury za výrobky. Postup výpočtu je znázorněn ve vzorci 5 níže.

*obratový cyklus peněz = doba obratu zásob + doba obratu pohledávek -
doba splatnosti krátkodobých závazků*

Vzorec 5 - Obratový cyklus peněz

Potřebu čistého pracovního kapitálu zjistíme z obratového cyklu peněz a udává nám informaci o tom, kolik peněz je třeba na pokrytí mezery mezi dodáním materiálu a obdržáním peněz za hotové výrobky.

potřeba čistého pracovního kapitálu = obratový cyklus peněz x průměrné denní výdaje

Vzorec 6 - Potřeba čistého pracovního kapitálu

2.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou jednou z nejčastěji používaných metod při tvorbě finanční analýzy. Analýza poměrových ukazatelů vychází výhradně ze základních účetních výkazů. „Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné, nebo několika účetních položek ze základních účetních výkazů k jiné položce, nebo skupině.“ (Růčková, 2015, str. 53) Rozdělení poměrových ukazatelů je nejčastější z hlediska jejich zaměření. Nejčastěji je dělíme do skupin na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a produktivity.

2.3.1 Ukazatele likvidity

Než začneme rozebírat druhy ukazatelů likvidity, definujeme si, co vlastně likvidita znamená. Likvidita je schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Dle Knápkové a kol. (2017, str. 93) ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit v čitateli s tím, co je nutno zaplatit ve jmenovateli. Ukazatele likvidity běžně dělíme do tří skupin na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu.

Běžná likvidita v čitateli zahrnuje celý oběžný majetek. Měří kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. V praxi to znamená, kolikrát by byl podnik schopen

uspokojit věřitele, kdyby veškerá oběžná aktiva podnik proměnil v hotovost. Běžná likvidita by nikdy neměla klesnout pod hodnotu 1. Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou v intervalu 1,5 -2,5, jak uvádí Procházková a Jelínková (str. 144, 2018).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 7 - Běžná likvidita

Pohotová likvidita v čitateli zahrnuje oběžný majetek očištěný o zásoby. Jedná se tak o přesnější vyjádření schopnosti podniku dostat svým krátkodobým závazkům. Obecně je lepší sledovat pohotovou likviditu v určitém časovém úseku než ji srovnávat s jinými hodnotami. Dle Procházkové a Jelínkové (2018, str. 144) se doporučená hodnota pohybuje v intervalu 1-1,5. Pokud je ukazatel roven 1, podnik je schopen dostat všem svým závazkům i bez prodání zásob.

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

Vzorec 8 - Pohotová likvidita

Okamžitá likvidita v čitateli zahrnuje krátkodobý finanční majetek, který se skládá z peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech, dále z krátkodobých finančních prostředků. Tento ukazatel je považován za nejpřesnější, vzhledem k tomu, že hodnotí schopnost uhradit krátkodobé závazky podniku v přesně daný okamžik. Jak uvádí Procházková a Jelínková (2018, str. 144) doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 0,2 – 0,5.

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

Vzorec 9 - Okamžitá likvidita

2.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, neboli výnosnost investovaného kapitálu, měří schopnost podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Ukazatele rentability vychází ze dvou základních účetních výkazů, jimiž jsou výkaz zisku a ztráty a rozvaha. Obecně rentabilitu vyjadřujeme poměrem zisku k částce vloženého kapitálu neboli prostředků, které byly vynaloženy na vytvoření zisku. Při vytváření této analýzy pracujeme se třemi kategoriemi zisku. První je EBIT neboli zisk před odečtením úroků a daní. Druhý je EBT neboli zisk před odečtením daní. Posledním je EAT neboli čistý zisk, zisk po zdanění. Nejčastěji

používanými ukazateli jsou rentabilita aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a investovaného kapitálu.

Rentabilita aktiv (ROA) neboli „rentabilita celkového vloženého kapitálu odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.“ (Růčková, str. 59, 2015) Tento ukazatel je vhodný pro měření souhrnné efektivnosti podniku. Zjednodušeně nám ukazuje, co podnik vyprodukuje, bez ohledu na původ kapitálu a úroveň zdanění. Nejčastěji ho zjišťujeme jako poměr zisku před odečtením úroků a daní (EBIT) vůči celkovým vloženým prostředkům. Výsledek nám udává, kolik haléřů zisku nám připadá na 1 Kč vloženého kapitálu.

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

Vzorec 10 - Rentabilita aktiv

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) zjišťuje výnosnost pouze vlastního, neboli vloženého, kapitálu. Zde poměříme čistý zisk (EAT) k vlastnímu kapitálu. Výsledek nám ukazuje, kolik haléřů zisku připadá na 1 Kč zadrženého vlastního kapitálu.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

Vzorec 11 - Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita tržeb (ROS) nám udává výnosnost tržeb. U rentability tržeb poměříme čistý zisk vůči tržbám. Výsledek vyjadřuje, kolik korun zisku je vytvořeno z jedné koruny tržeb.

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

Vzorec 12 - Rentabilita tržeb

2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poměří především cizí a vlastní zdroje. Také se ale můžeme zabývat schopností hradit náklady dluhu. Dále slouží jako ukazatele výše rizika, které podnik nese. Určitá zadluženost je však pro podnik příznivá. Jedná se o tzv. daňový štít, kdy úroky z dluhu snižují daňové zatížení podniku. Vzhledem k tomu, že úroky z dluhu jsou nákladová položka, snižují zisk, a tím pádem i jeho zdanění.

Celková zadluženost je jedním ze základních ukazatelů zadluženosti. Doporučené hodnoty, dle Knápkové a kol. (2017, str. 88), jsou mezi 30 a 60 %. U posuzování celkové zadluženosti, je ale také potřeba brát ohled na příslušnost k odvětví.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 13 - Celková zadluženost

Ukazatel úrokového krytí nám udává informace o tom, zda je podnik schopen splácet nákladové úroky. Uvádí se, že by doporučená hodnota měla dosahovat hodnot vyšších než 5, a to dle Knápkové a kol. (2017, str. 90).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 14 - Úrokového krytí

Ukazatel finanční páky je úzce spojen s financováním z cizích zdrojů. Finanční páka je založena na tom, že cizí kapitál zvedá výnosnost vlastního kapitálu. Dle Synka (1999, str. 116) je finanční páka založena na skutečnosti, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní.

Při výpočtu finanční páky pracujeme s rentabilitou aktiv po zdanění neboli ROA a úrokovou mírou z cizího kapitálu. Tyto hodnoty mezi sebou následně porovnáváme, jak uvádí Scholleová (2017, str. 81).

Pokud je ROA po zdanění větší než úroková míra z dluhu, finanční páka působí pozitivně. Zjednodušeně, používání cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu.

Pokud je ROA po zdanění rovna úrokové míře z dluhu, finanční páka nepůsobí vůbec. Používání cizího kapitálu nezvyšuje ani nesnižuje výnosnost vlastního kapitálu.

Pokud je ROA po zdanění menší než úroková míra z dluhu, finanční páka působí negativně. Lépe lze říci, že používání cizího kapitálu snižuje výnosnost vlastního kapitálu.

2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se zaměřují na to, jak je podnik schopen využít svůj majetek. Udávají nám, zda má podnik přebytečné kapacity aktiv nebo jich má naopak nedostatek. Ukazatele aktivity si můžeme rozdělit na dva druhy. Prvním druhem je obratovost, neboli kolikrát převyšují roční tržby hodnotu položky, jejíž obratovost počítáme. Čím vyšší je obratovost, tím více se zvyšuje zisk. Druhou skupinou je doba obrátu. Ta nám vyjadřuje průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku. Cílem je co nejvíce zkrátit tuto dobu a zvýšit počet obrátek.

Obrat aktiv vyjadřuje celkové využití aktiv, neboli kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Jak již bylo zmíněno výše, měl by dosahovat co nejvyšších hodnot. Minimálně by však měl dosahovat hodnoty 1, jak zmiňuje Vochozka (2011, str. 24). Obrat aktiv vypočítáme jako podíl tržeb k aktivům.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 15 - Obrat aktiv

Obrat zásob nás informuje o tom, kolikrát je každá položka zásob v průběhu období prodána a znovu naskladněna. Obrat zásob vypočítáme jako podíl tržeb k zásobám.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 16 - Obrat zásob

Dle Vochozky (2012, str. 17) doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, kdy má podnik zásoby na skladě do doby jejich spotřeby nebo prodeje.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 360}$$

Vzorec 17 - Doba obratu zásob

Doba splatnosti pohledávek udává počet dnů, které uplynou od vystavením faktury za prodej zboží či výrobku a okamžikem připsání peněžních prostředků. Delší doba splatnosti pohledávek znamená, že podnik poskytuje svým odběratelům bezplatný obchodní úvěr.

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 360}$$

Vzorec 18 - Doba splatnosti pohledávek

Doba splatnosti krátkodobých závazků je opakem doby splatnosti pohledávek. Vyjadřuje nám dobu od přijetí faktury od dodavatelů až do jejího zaplacení. Zde platí výjimka. Čím vyšší hodnoty doba splatnosti krátkodobých závazků vykazuje, tím déle podnik používá bezplatné finanční prostředky od svých dodavatelů.

$$\text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby} / 360}$$

Vzorec 19 - Doba splatnosti krátkodobých závazků

2.3.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity zjišťují výkonnost podniku v závislosti na počtu zaměstnanců. V této části pracujeme s ukazateli, kde se velmi často využívá přidaná hodnota.

Na začátek si definujeme, jak zjistíme přidanou hodnotu. Přidaná hodnota se zjišťuje z výkazu zisku a ztráty. Jedná se o součet tržeb, od kterých odečteme výkonovou spotřebu, aktivaci a změnu stavu zásob

$$\text{přidaná hodnota} = \text{tržby za zboží} + \text{tržby za prodej výrobků a služeb} - \text{výkonová spotřeba} - \text{aktivace} - \text{změna stavu zásob}$$

Vzorec 20 - Přidaná hodnota

Osobní náklady k přidané hodnotě nám udávají, jak velkou část nám odeberou náklady na zaměstnance z vytvořeného výrobku či provedené služby nebo prodaného zboží. Scholleová (str.186, 2017) ve své knize uvádí, že čím je poměr nižší, tím je lepší výkonnost na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům.

$$\text{osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}}$$

Vzorec 21 - Osobní náklady k přidané hodnotě

Produktivita práce z přidané hodnoty udává, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance. Můžeme ji také porovnávat s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka. Vysoký efekt ze zaměstnanců podnik získá, když má vyšší produktivitu práce a nižší průměrnou mzdu, jak uvádí Scholleová (2017, str. 186). Je nutné však mzdy regulovat, aby nedošlo k takové situaci v podniku, že za velmi nízkou mzdu nebude ochoten nikdo pracovat.

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

Vzorec 22 - Produktivita práce z přidané hodnoty

$$\text{průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet pracovníků}}$$

Vzorec 23 - Průměrná mzda na pracovníka

Osobní náklady na zaměstnance by měly růst pouze v případě růstu přidané hodnoty na zaměstnance a produktivity práce.

2.4 Souhrnné indexy hodnocení

Cílem souhrnných indexů hodnocení je vyjádření souhrnné charakteristiky celkové finanční a ekonomické situace firmy nejlépe za pomoci jednoho ukazatele. Bohužel jejich vypovídající schopnosti jsou nižší a jejich použití je spíše vhodné pro rychlé a globální srovnání, jak uvádí Růčková (2015, str. 75). Souhrnné ukazatele rozlišujeme do dvou skupin na bonitní a bankrotní modely.

2.4.1 Bonitní modely

Bonitní modely diagnostikují, zda podnik můžeme zařadit mezi dobré či špatné podniky. Jinak řečeno bonitní modely jsou založeny na vyhodnocování finančního zdraví podniku. Používají se spíše pro porovnávání podniků v rámci jednoho odvětví. Bonitní modely, jak už jejich název vypovídá, se snaží pomocí bodového ohodnocení stanovit bonitu hodnoceného podniku, jak uvádí Knápková a kol. (2017, str. 132). V této bakalářské práci se však budu věnovat pouze hodnocení jednoho podniku. Proto bonitním modelům nebude věnována pozornost.

2.4.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k informování zejména externích subjektů o podniku, zda jsou či nejsou v dohledné době ohroženy bankrotem. Vycházejí ze skutečnosti, že podnik vykazuje před bankrotem různé příznaky, kterými jsou například problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo rentabilitou vloženého kapitálu. Mezi nejznámější bankrotní modely patří Altmanův model a Model IN05.

Altmanův model neboli Z – skóre vychází z indexů celkového hodnocení. Jak uvádí Sedláček (2011, str. 110), vychází z diskriminační analýzy, která byla uskutečněna koncem 60. a 80. let 20. století mezi několika desítkami zbankrotovaných a nebankrotovaných podniků. Podle této analýzy stanovil profesor Altman diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z – skóre. Dle Růčkové (2015, str. 78) Altmanův model rozdělujeme podle toho, jaký druh společnosti analyzujeme, a to na veřejně obchodovatelné na burze nebo na veřejně neobchodovatelné. Vzhledem k tomu, že se v této práci budu věnovat veřejně neobchodovatelnému podniku, vyjádřím ukazatel pouze pro tento druh.

$$Z\text{-skóre} = 0,717 \times \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} + 0,847 \times \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva}} + 3,107 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,42 \times \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkové dluhy}} + 0,998 \times \frac{\text{celkový obrat}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 24 - Altmanovo Z – skóre

Výsledky následně hodnotíme podle vyhodnocující škály. Hodnoty, které jsou nižší než 1,2, nám vykazují, že podnik spadá do pásma bankrotu. Pokud je výsledek v rozmezí od 1,2 do 2,9, podnik se nachází v tzv. šedé zóně, což znamená, že podnik není ani úspěšný, ale také ho nelze hodnotit jako problémový. Podniky s hodnotami nad 2,9, jsou v tzv. pásmu prosperity. Jedná se o finančně zdravé podniky, jak uvádí Růčková (2015, str. 78)

Model IN05, neboli jinak označován za Index důvěryhodnosti, je druhým nejvíce používaným bankrotním modelem v České republice. Tento model byl zpracován manželi Neumaierovými se snahou vyhodnocování finančního zdraví českých firem. Stejně jako Altmanův model je vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny různé ukazatele s přiřazenými váhami. Model IN05 je modifikovanou verzí modelu IN01 na základě provedené analýzy průmyslových podniků v roce 2004. Jak uvádí Růčková (2015, str. 81), při použití IN05 může dojít k jednomu zásadnímu problému, při výpočtu poměru EBITU k nákladovým úrokům se hodnota může blížit k nekonečnu. Toto pak může zkreslit celkový výsledek. V tomto případě se doporučuje omezit celkovou hodnotu tohoto ukazatele hodnotou 9, čímž se eliminuje vliv tohoto ukazatele na ostatní.

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 25 - IN05

Výsledek nám mimo informace, zda podnik spěje k bankrotu či nikoliv, udává i informaci o tom, zda podnik vytváří hodnotu. Vyhodnocování tohoto ukazatele, jak uvádí Knápková (2017, str. 134), se provádí takto, pokud výsledky jsou nad hodnotou 1,6, podnik tvoří hodnotu a je finančně zdravý. Výsledná hodnota v rozmezí 0,9 – 1,6 nám říká, že podnik spadá do tzv. šedé zóny, to znamená, že nelze říct, že podnik hodnotu netvoří, ale také že je finančně zdravý. Pokud je hodnota indexu pod 0,9, tak podnik netvoří žádnou hodnotu a je ohrožen rizikem bankrotu.

PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU

Podnik Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., je členem skupiny Coca-Cola Hellenic Bottling Company se sídlem ve švýcarském městě Zug. V České republice působí od 20. srpna 1991 a sídlí na Praze 9. Společnost je dodavatelem značkových nealkoholických nápojů a od roku 2018 také distributorem alkoholických nápojů Gruppo Campari a Edrington. Společnost nabízí přes 250 výrobků, mezi nejznámější značky patří Coca-Cola, Fanta, Sprite, Kinley, Cappy, Fuze tea, Bonaqua, Römerguelle a Smartwater. Je také výhradním distributorem pro energetické nápoje Monster, ledové kávy Illy a společnosti s lihovinami Gruppo Campari, pod které spadají známé značky, jako je například Aperol, Cinzano a Gin Bulldog. Níže je přehledná tabulka se základními informacemi o zkoumaném podniku. Informace výše popsané jsem získala z výročních zpráv podniku.

Tabulka 2 - Informace o podniku

Název	Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.
Identifikační číslo	411 89 698
Datum a vzniku a zápisu	22. srpna 1991
Sídlo	Českobrodská 1329, 19821, Praha 9 - Kyje
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Jednatel	Maria Anargyrou-Nikolić
Společník	CC Beverages Holdings II B.V.
Základní kapitál	1 913 156 425 Kč
Předmět podnikání	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
	výroba, instalace, opravy elektronických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor
	prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin

Zdroj: Vlastní zpracování z obchodního rejstříku dostupného na webové stránce justice.cz

3.1 Historie podniku

Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., působí v České republice od roku 1991. Nicméně již v roce 1971 v tehdejší Československu byl vyroben první nápoj Coca-Cola na základě licenční smlouvy mezi společnostmi The Coca-Cola Company a národním podnikem Fruta Brno. Od tohoto roku se na českém trhu zpřístupnily všechny výrobky Coca-Coly, díky třem českým podnikům v Karlových Varech, jak podnik zmiňuje na svých webových stránkách. Vzhledem k dlouhé době působnosti na trhu má podnik za sebou už velkou část historie. Stručně se pokusím nastínit další důležité změny od jeho oficiálního vzniku. Tato společnost byla založena 22. srpna 1991 pod názvem CCA Praha, spol. s r.o., kdy Coca-Cola předložila návrh Pražské sodovkárny a odkoupila 100% podíl výrobního závodu v pražských Kyjích. V roce 1994 byla přejmenována na Coca-

Cola Amatil Česká republika spol. s r.o., na základě odkoupení výrobního závodu v pražských Kyjích a jeho celkové přestavbě a modernizaci. Pod tímto jménem působila do roku 1998. Od roku 1998 do roku 2008 působila pod jménem Coca-Cola Beverages Česká republika, spol. s r.o. Od 1. dubna 2008 se společnost přejmenovala na Coca-Cola HBC Česká republika, s. r.o., v roce 2017 proběhla fúze společností v Čechách a na Slovensku a společnost se nově pojmenovala na Coca-Cola HBC Česko a Slovensko. Tyto informace jsem získala z webových stránek podniku.

4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

V této části se budu zaměřovat na analýzu podniku Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., kterou budu provádět za období od roku 2014 do roku 2018. Informace získané pro tuto analýzu používám výhradně z veřejně dostupných zdrojů, tedy z účetních závěrek a výročních zpráv zveřejněných na webových stránkách www.justice.cz. Podnik zanalyzuji pomocí metod a ukazatelů popsanych v teoretické části. Nejprve zanalyzuji rozvahu a výkaz zisku a ztráty pomocí vertikální a horizontální analýzy. Poté se zaměřím, jak podnik dodržuje bilanční pravidla a zhodnotím jeho čistý pracovní kapitál. Následně zhodnotím podnik pomocí poměrových ukazatelů a v poslední řadě ho zhodnotím pomocí bankrotních modelů.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

U analýzy absolutních ukazatelů se budu věnovat analýze rozvahy, kterou zanalyzuji nejdříve vertikálně a následně horizontálně. Stejný postup použiji i u výkazu zisku a ztráty. V poslední části zhodnotím, jak si podnik stojí vzhledem k bilančním pravidlům, která jsem do analýzy absolutních ukazatelů také zařadila.

4.1.1 Analýza rozvahy

Mým prvním krokem u finanční analýzy bylo převést rozvahy z výročních zpráv za období 2014–2018. Zkrácená verze je zobrazena níže. Nezkrácenou verzi rozvahy lze nalézt na konci mé práce v příloze. Všechny částky jsou uvedeny v celých tisících Kč.

Tabulka 3 - Zkrácený přehled aktiv

ROZVAHA (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	3 254 928	3 406 377	5 473 490	5 553 164	5 645 603
Dlouhodobý majetek	1 718 185	1 628 590	4 207 762	3 875 813	4 101 080
Dlouhodobý ne- hmotný majetek	1 629	920	291	1 818	2 281
Dlouhodobý hmotný majetek	1 716 456	1 627 570	1 589 052	3 873 778	4 098 582
Dlouhodobý finanční majetek	100	100	2 618 419	217	217
Oběžná aktiva	1 317 176	1 648 760	987 586	1 434 335	1 468 476
Zásoby	223 749	254 053	273 773	392 717	452 187
Pohledávky	1 092 514	1 394 136	713 342	1 035 545	1 002 236
Dlouhodobé pohle- dávky	459 173	84 541	81 975	115 081	107 758
Krátkodobé pohle- dávky	633 341	1 309 595	631 367	920 464	894 478
Peněžní prostředky	913	571	471	6 073	14 053
Časové rozlišení	219 567	129 027	278 142	243 016	76 047

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Pokud sledujeme vývoj aktiv v letech, můžeme si všimnout, že dochází k značnému každoročnímu nárůstu. Dlouhodobý majetek byl nejvyšší v roce 2016, tato výše byla ovlivněna vysokou hodnotou dlouhodobého finančního majetku, který byl zapříčiněn nákupem 99,9% podílu společnosti Coca-Cola na Slovensku. V následujících letech můžeme pozorovat u dlouhodobého majetku pokles, avšak v roce 2018 je jeho tempo rostoucí. Pokud se zaměříme na dlouhodobý hmotný majetek je zde vysoký nárůst v letech 2017 a 2018, který je zapříčiněn nárůstem položky oceňovací rozdíl k nabytému majetku, který vznikl na základě fúze a bude po dobu 180 měsíců odepisován. Pokud se podíváme na oběžný majetek jeho velikost je poměrně podobná, až na rok 2016, kdy výrazně klesl. Tento pokles byl zapříčiněn poklesem pohledávek, které byly v roce 2016 také velmi nízké oproti velikosti v minulých letech.

Tabulka 4 - Zkrácený přehled pasiv

ROZVAHA (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	3 254 928	3 406 377	5 473 490	5 553 164	5 645 603
Vlastní kapitál	2 204 431	2 227 248	2 160 123	2 042 403	1 995 020
Základní kapitál	1 872 701	1 872 701	1 872 701	1 913 156	1 913 156
Výsledek hospodaření minulých let	386	230	246	- 8 348	20 290
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	331 344	354 317	287 661	137 595	61 574
Cizí zdroje	1 038 109	1 166 467	3 304 560	3 486 579	3 644 061
Rezervy	84 968	128 900	82 188	93 448	122 408
Závazky	953 141	1 037 567	3 222 372	3 393 131	3 521 653
Dlouhodobé závazky	49 237	40 294	2 006 287	2 197 178	2 174 549
Krátkodobé závazky	903 904	997 273	1 216 085	1 195 953	1 347 104
Časové rozlišení	12 388	12 662	8 807	24 182	6 522

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Při pohledu na stranu pasiv je vidět jejich nárůst. U vlastního kapitálu je vidět od roku 2015 pokles, a to i v důsledku zvyšování základního kapitálu. Pokles vlastního kapitálu je způsoben poklesem výsledku hospodaření běžného účetního období a zároveň ztrátou z minulých let, která byla vykázána v roce 2017. Tato ztráta byla převedena ze společnosti na Slovensku, která se díky fúzi stala součástí české společnosti, v tomto roce je také nesoulad mezi výsledkem hospodaření za běžné období v rozvaze a výkazu zisku a ztráty vzhledem k rozděleným účetním závěrkám. Od roku 2016 je značným nárůstem cizích zdrojů, zapříčiněný větší zadlužeností společnosti hlavně díky nárůstu závazků k ovládané a ovládající osobě.

4.1.1.1 Vertikální analýza rozvahy

U vertikální analýzy se sleduje procentuální podíl položek ke klíčovým položkám. U analýzy rozvahy jsou klíčovou položkou aktiva či pasiva. Vertikální analýza rozvahy nám udává velikost jednotlivých položek. Tím můžeme lehce pozorovat jejich nárůst nebo pokles a jejich vývoj v letech. Nezkrácenou verzi vertikální analýzy rozvahy je možné nalézt na konci této práce v přílohách.

4.1.1.1.1 Vertikální analýza aktiv

Z Tabulky 5 – Vertikální analýza aktiv lze vyčíst, že v roce 2014 byla aktiva tvořena z 53 % dlouhodobým majetkem a ze 40 % byla tvořena oběžnými aktivy, kde nejvyšší 34% podíl tvořily pohledávky, které představovaly především půjčky zákazníkům a také krátkodobou půjčku poskytnutou společností Coca-Cola HBC Finance B.V. v rámci cash-poolingu. V roce 2015 však podíl dlouhodobého majetku klesnul o 5 % na 48 % z důvodu jeho odepisování. Oběžná aktiva vzrostla o celých 8 %, a to díky nárůstu pohledávek na 41 % z důvodu navýšení krátkodobé půjčky k ovládané a ovládající osobě. V roce 2016 byl nejvyšší nárůst dlouhodobého majetku na 77 % vzhledem k nárůstu oceňovacího podílu k nabytému majetku a nejvyšší pokles oběžných aktiv na 18 %.

V roce 2017 poklesl poměr dlouhodobého majetku na 70 %, zvýšil se podíl oběžných aktiv na 26 %. V roce 2018 můžeme pozorovat 3% nárůst dlouhodobého majetku. Oběžná aktiva jsou stejná jako v roce 2017, změnilo se pouze časové rozlišení, které pokleslo oproti roku 2017 o tři procentní body na 1 %.

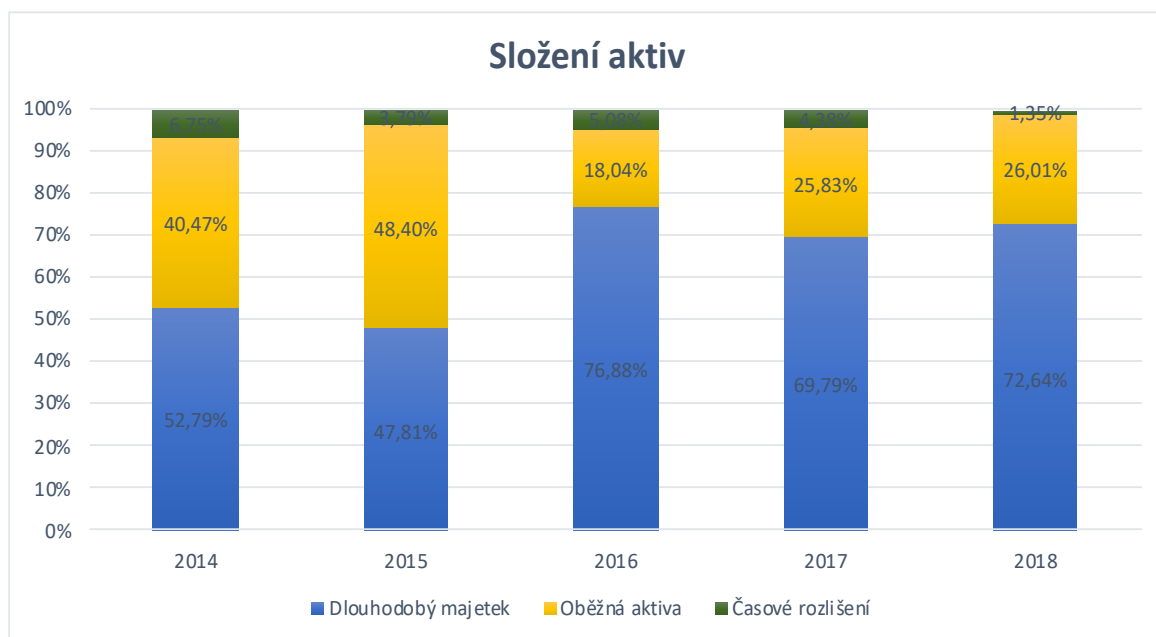
Tabulka 5 - Zkrácená verze vertikální analýzy aktiv

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	53 %	48 %	77 %	70 %	73 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	53 %	48 %	29 %	70 %	73 %
Pozemky a stavby	36 %	34 %	21 %	20 %	20 %
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	16 %	13 %	8 %	9 %	13 %
Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	48 %	0 %	0 %
Oběžná aktiva	40 %	48 %	18 %	26 %	26 %
Zásoby	7 %	7 %	5 %	7 %	8 %
Pohledávky	34 %	41 %	13 %	19 %	18 %
Dlouhodobé pohledávky	14 %	2 %	1 %	2 %	2 %
Krátkodobé pohledávky	19 %	38 %	12 %	17 %	16 %
Peněžní prostředky	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Časové rozlišení	7 %	4 %	5 %	4 %	1 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Pro lepší přehlednost procentuálního podílu klíčových položek je níže přiložen Obrázek 1 – Složení aktiv. Dlouhodobý majetek je znázorněn modrou barvou, oběžná aktiva žlutou barvou a časové rozlišení zelenou barvou.

Obrázek 1- Složení aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

4.1.1.1.2 Vertikální analýza pasiv

U vertikální analýzy pasiv můžeme pozorovat že podíl vlastního kapitálu od roku 2014 klesal. Největší pokles můžeme vidět v roce 2016, kdy klesl oproti roku 2014 o celých 29 %. Tento pokles byl zapříčiněn nárůstem cizích zdrojů průměrně o 2 miliardy až do roku 2018. Od roku 2017 je pokles vlastního kapitálu zapříčiněn poklesem výsledku hospodaření za běžné účetní období, který je stejně jako vlastní kapitál ovlivněn nárůstem cizích zdrojů. Poměr cizích zdrojů v roce 2017 vzrostl oproti roku 2014 o 28 %. Podnik začal využívat více cizích zdrojů. Jak můžeme pozorovat v tabulce, největší změny jsou zde vidět v roce 2016, kdy se podnik připravoval na přeměnu fúzí.

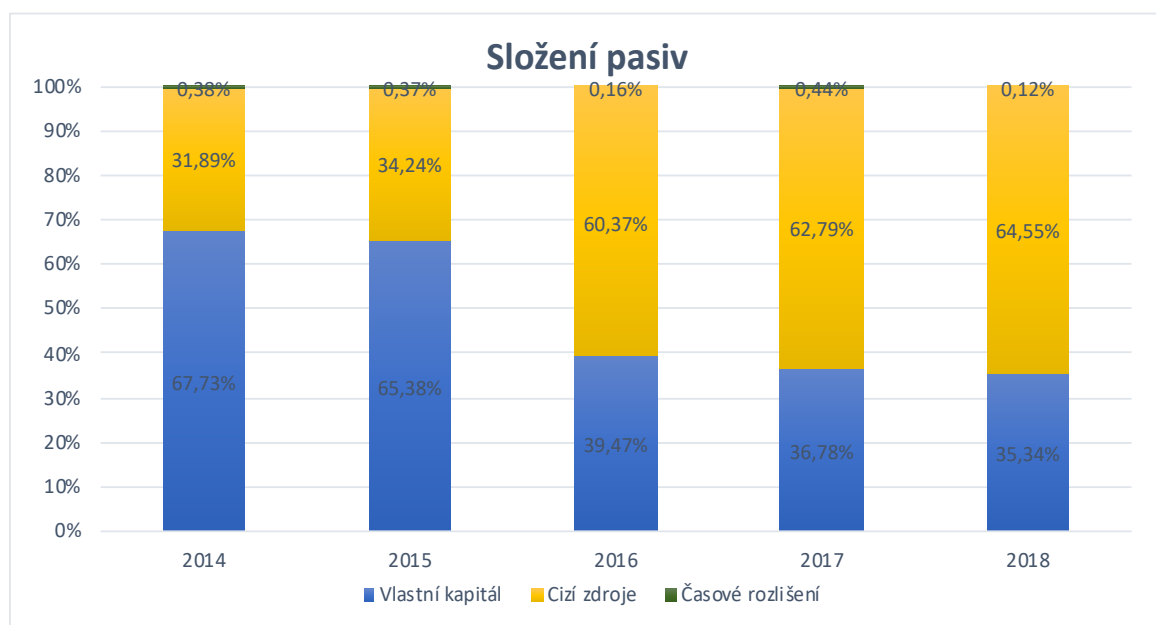
Tabulka 6 - Zkrácená verze vertikální analýzy pasiv

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	68 %	65 %	39 %	37 %	35 %
Základní kapitál	58 %	55 %	34 %	34 %	34 %
Výsledek hospodaření minulých let	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	10 %	10 %	5 %	2 %	1 %
Cizí zdroje	32 %	34 %	60 %	63 %	65 %
Rezervy	3 %	4 %	2 %	2 %	2 %
Závazky	29 %	30 %	59 %	61 %	62 %
Dlouhodobé závazky	2 %	1 %	37 %	40 %	39 %
Krátkodobé závazky	28 %	29 %	22 %	22 %	24 %
Časové rozlišení	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Pro lepší grafickou přehlednost výše popsaných procentuálních poměrů klíčových položek k pasivům je níže přiložen Obrázek 2 – Složení pasiv. Modrá barva znázorňuje vlastní kapitál. Žlutou barvou jsou zobrazeny cizí zdroje. Zelená barva ukazuje nízký podíl časového rozlišení.

Obrázek 2 - Složení pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

4.1.1.2 Horizontální analýza rozvahy

U horizontální analýzy rozvahy jsem zvolila použití výpočtu pomocí podílové metody. Výsledkem této metody je tzv. index růstu. Pokud je jeho hodnota vyšší než 1, znamená to, že položka v čase rostla. Pokud je hodnota naopak nižší než 1, položka v čase klesala. Nezkrácenou verzi horizontální analýzy rozvahy je možné nalézt na konci této práce v přílohách.

4.1.1.2.1 Horizontální analýza aktiv

Jak můžeme vidět v *Tabulce 7 – Horizontální analýza aktiv* níže, největší nárůst byl v období 2015–2016, kdy dlouhodobý majetek vzrostl dvakrát více než v předchozích a následujících letech. V těchto letech vzrostl především finanční dlouhodobý majetek v důsledku toho, že se společnost připravovala na přeměnu fúzí a sloučení dvou společností do jedné, tento finanční majetek je však v následujících letech vykazován v rámci dlouhodobého majetku, proto vidíme nulovou hodnotu v letech 2016-2017. V dalších letech je pozorován mírný nárůst celkových aktiv. V období 2016-2017 můžeme pozorovat pokles dlouhodobého majetku, avšak nárůst oběžného majetku.

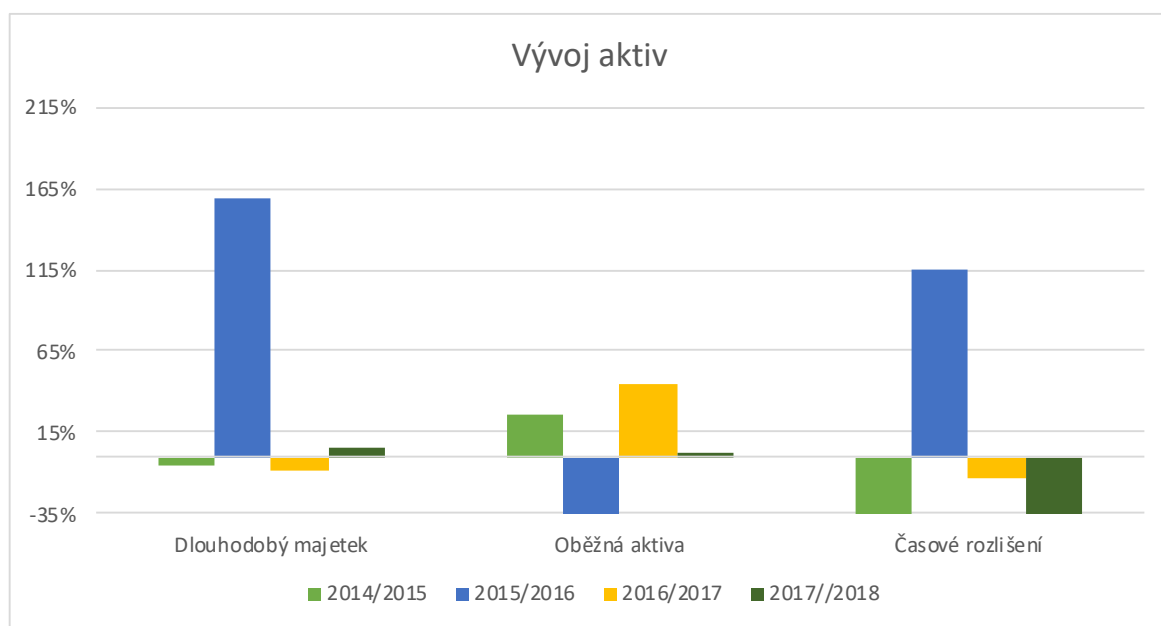
Tabulka 7 - Zkrácená verze horizontální analýzy aktiv

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
AKTIVA CELKEM	1,047	1,607	1,015	1,017
Dlouhodobý majetek	0,948	2,584	0,921	1,058
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,565	0,316	6,247	1,255
Dlouhodobý hmotný majetek	0,948	0,976	2,438	1,058
Dlouhodobý finanční majetek	1,000	26184,190	0,000	1,000
Oběžná aktiva	1,252	0,599	1,452	1,024
Zásoby	1,135	1,078	1,434	1,151
Pohledávky	1,276	0,512	1,452	0,968
Dlouhodobé pohledávky	0,184	0,970	1,404	0,936
Krátkodobé pohledávky	2,068	0,482	1,458	0,972
Peněžní prostředky	0,625	0,825	12,894	2,314
Časové rozlišení	0,588	2,156	0,874	0,313

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Pokud se zaměříme na vývoj aktiv, která je graficky zobrazená níže v *Obrázku 3 – Vývoj aktiv* vidíme, jak již bylo zmíněno výše, dlouhodobý majetek narostl nejvíce v období 2015-2016 v procentech to bylo až o 158 %. Oběžná aktiva však v těchto letech zaznamenala nejvyšší pokles o 40 %. V období 2016-2017 dlouhodobý majetek klesal o 8 %, oběžná aktiva v těchto letech vzrostla o 45 %. Tento jev byl způsoben velkým nárůstem zásob a pohledávek. V letech 2017–2018 můžeme pozorovat lehký nárůst dlouhodobého majetku o 6 % a oběžných aktiv o 2 %. Hodnota časového rozlišení klesla o 69 %.

Obrázek 3 - Vývoj aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

4.1.1.2.2 Horizontální analýza pasiv

Nejvyšší nárůst pasiv byl v období 2015-2016. V tomto období pozorujeme i nejvyšší nárůst cizích zdrojů, což je zapříčiněno zvýšením zadluženosti podniku oproti předchozím obdobím. V období 2016-2017 je značně vidět pokles výsledku hospodaření z minulých let, v případě podniku jde o relativně nízkou částku. V tomto období podnik realizoval ztrátu výsledku hospodaření z minulých let. Z tohoto důvodu se ponížil i vlastní kapitál podniku. V období 2017-2018 je už pokles vlastního kapitálu mírnější, z důvodu zaplacení celé části ztráty z minulých let a zadržení zisku v roce 2018.

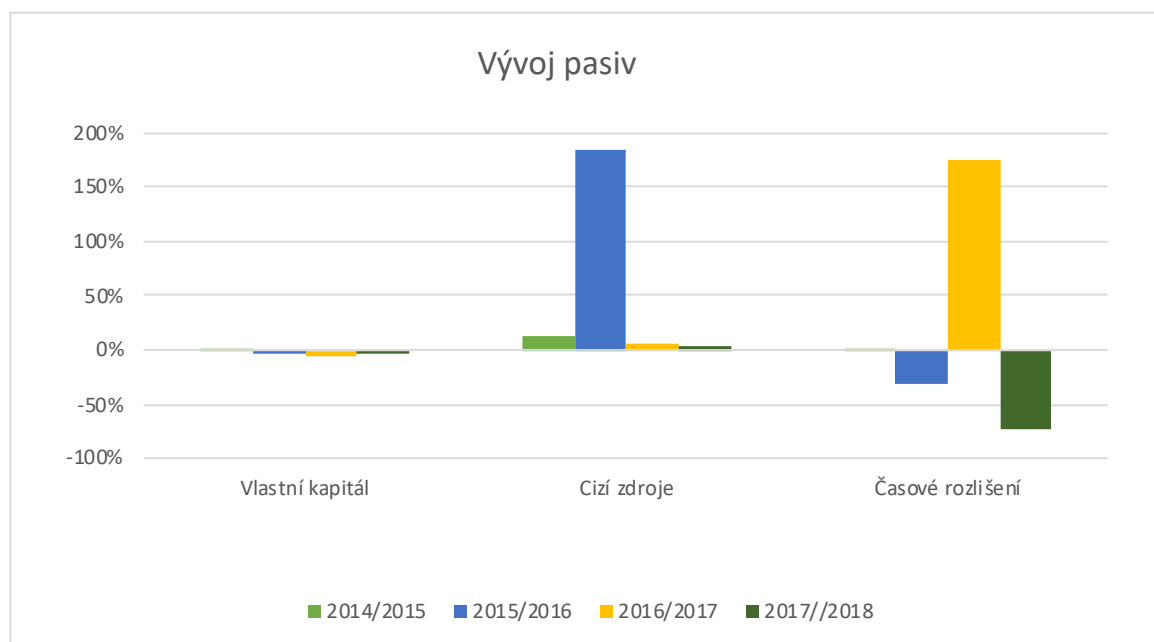
Tabulka 8 - Zkrácená verze horizontální analýzy pasiv

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
PASIVA CELKEM	1,047	1,607	1,015	1,017
Vlastní kapitál	1,010	0,970	0,946	0,977
Základní kapitál	1,000	1,000	1,022	1,000
Výsledek hospodaření minulých let	0,596	1,070	-33,935	-2,431
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1,069	0,812	0,478	0,448
Cizí zdroje	1,124	2,833	1,055	1,045
Rezervy	1,517	0,638	1,137	1,310
Závazky	1,089	3,106	1,053	1,038
Dlouhodobé závazky	0,818	49,791	1,095	0,990
Krátkodobé závazky	1,103	1,219	0,983	1,126
Časové rozlišení	1,022	0,696	2,746	0,270

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

V níže zobrazeném Obrázku 4 – Vývoj pasiv lze lépe pozorovat, jak se měnily klíčové položky v různých obdobích. Můžeme vidět, že vlastní kapitál klesal. Zajímavější jsou ale cizí zdroje, kde vidíme nárůst o 183 % v období 2015–2016.

Obrázek 4 - Vývoj pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

4.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Dalším krokem bylo převedení výkazu zisku a ztráty za analyzovaná léta do jedné přehledné tabulky. Data jsem získala z výročních zpráv zveřejněných na webových stránkách www.justice.cz. Podnik za rok 2017, vykazoval dvě účetní závěrky, a to mimořádnou za první 3 měsíce a řádnou za následujících 9 měsíců. Výkaz zisku a ztráty je za rok 2017 sečtený, vzhledem k hodnocení za celková léta, a proto vzniká nesoulad ve výsledku hospodaření za běžné období v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Zkrácená verze výkazu zisku a ztráty je níže. Nezkrácená verze bude přiložena v příloze této bakalářské práce. Hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč.

Tabulka 9 - Zkrácený přehled výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3 555 950	4 111 283	3 933 073	3 533 445	3 564 500
Tržby za prodej zboží	1 700 014	1 656 435	1 533 362	3 195 393	4 077 232
Výkonová spotřeba	4 173 329	4 643 880	4 495 668	5 655 856	6 455 618
Změna stavu zásob vlastní činnosti	26 316	-27 411	-10 947	-39 308	-28 781
Aktivace	-3 289	-2 864	-2 591	-3 157	-3 825
Osobní náklady	664 479	626 927	650 445	771 346	792 494
Úpravy hodnot v provozní oblasti	171 027	158 421	165 473	275 154	292 347
Ostatní provozní výnosy	279 891	254 169	343 202	405 615	235 021
Ostatní provozní náklady	85 144	166 941	91 184	345 297	179 670
Provozní výsledek hospodaření	418 849	455 993	420 405	129 265	189 230
Finanční výsledek hospodaření	-4 907	-571	-59 582	39 318	-98 971
Výsledek hospodaření před zdaněním	413 942	455 422	360 823	168 583	90 259
Daň z příjmů za běžnou činnost	82 598	101 105	73 162	51 411	28 685
Výsledek hospodaření za účetní období	331 344	354 317	287 661	117 172	61 574
Čistý obrát za účetní období	5 536 622	6 025 375	5 812 297	7 240 138	7 878 081

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Při pohledu na výkaz zisku a ztráty výše vidíme, že tržby za prodej výrobků a služeb do roku 2015 rostly. V roce 2016 celkové tržby klesly. Od roku 2017 můžeme pozorovat pokles tržeb za výrobky služby, ale naopak nárůst tržeb za prodej zboží. Tento nárůst je zapříčiněn hlavně tím, že se společnost začala věnovat distributorské činnosti a rozvíjela své portfolio prodávaných nápojů. Výkonová spotřeba i osobní náklady od roku 2017 vzrostly, v důsledku fúze a sloučení dvou jednotek. Významný nárůst v roce 2018 byl ovlivněn především rozšiřováním společnosti, v důsledku většího prodeje, s kterým jsou spojeny i vyšší náklady. Když se zaměříme na výsledek hospodaření po zdanění,

je jasné, že nejvyšší byl v roce 2015, následně je vidět značný pokles. Tento pokles byl zapříčiněn rozšiřováním společnosti a s tím i spojenými vysokými náklady.

4.1.2.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U vertikální analýzy je velmi dobře vidět v *Tabulce 10 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty* níže, že tržby za výrobky a služby tvořily okolo 70 % celkových tržeb, a to do roku 2016. Od roku 2017 jejich podíl klesl, v témže roce na 52,51 % a v roce 2018 o necelých 6 % na 46,65 %. Tržby za prodej zboží se držely do roku 2016 okolo 30 % v poměru k celkovým tržbám. Od roku 2017 však vzrostly o více než 19 %. Od roku 2017 se podniku snižovaly tržby z prodeje výrobků a služeb na úkor toho rostly tržby za prodej zboží, v roce 2018 tržby za prodej zboží tvořily více než 50 % poměru k celkovým tržbám. Výkonová spotřeba rostla každý sledovaný rok, v průměru o 1 %, v letech 2017 a 2018 byl nárůst zapříčiněn výkonovou spotřebou. Zajímavé jsou i osobní náklady, které jsou klesající díky velkému nárůstu tržeb. Čistý zisk každým rokem klesal, největší pokles byl v roce 2017 o 3,5 %. V roce 2018 byl však čistý zisk nejnižší a netvořil ani 1 % k poměru celkových tržeb, v těchto letech klesala podniku i hrubá marže, navíc v roce 2017 měl podnik vysoké ostatní provozní náklady a v roce 2018 nízké ostatní provozní výnosy a záporný finanční výsledek hospodaření. Nezkrácená verze vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je přiložena na konci této práce v přílohách.

Tabulka 10 - Zkrácená verze vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	67,66 %	71,28 %	71,95 %	52,51 %	46,65 %
Tržby za prodej zboží	32,34 %	28,72 %	28,05 %	47,49 %	53,35 %
Výkonová spotřeba	79,40 %	80,52 %	82,24 %	84,05 %	84,48 %
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,50 %	-0,48 %	-0,20 %	-0,58 %	-0,38 %
Aktivace	-0,06 %	-0,05 %	-0,05 %	-0,05 %	-0,05 %
Osobní náklady	12,64 %	10,87 %	11,90 %	11,46 %	10,37 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,25 %	2,93 %	3,03 %	4,09 %	3,83 %
Ostatní provozní výnosy	5,33 %	4,41 %	6,28 %	6,03 %	3,08 %
Ostatní provozní náklady	1,62 %	2,89 %	1,67 %	5,13 %	2,35 %
Provozní výsledek hospodaření	7,97 %	7,91 %	7,69 %	1,92 %	2,48v%
Finanční výsledek hospodaření	-0,09 %	-0,01 %	-1,09 %	0,58 %	-1,30v%
Výsledek hospodaření před zdaněním	7,88 %	7,90 %	6,60 %	2,51 %	1,18v%
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,57 %	1,75 %	1,34 %	0,76 %	0,38 %
Výsledek hospodaření za účetní období	6,30 %	6,14 %	5,26 %	1,74 %	0,81 %
Čistý obrat za účetní období	105,34 %	104,47 %	106,33 %	107,60 %	103,09 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

4.1.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Stejným způsobem jako jsem postupovala výše u horizontální analýzy rozvahy, rozeberu i výkaz zisku a ztráty. Pokud se zaměříme na tržby z prodeje výrobků a služeb, tak můžeme vidět, že mají klesající charakter až do let 2016-2017. Po těchto letech je vidět jejich mírný nárůst. U tržeb za zboží lze pozorovat nejvyšší nárůst v období 2016-2017, do tohoto období byl pozorován pokles tržeb za zboží. Růst tržeb za zboží byl i v letech 2017-2018 avšak nižší než v období předchozím, v absolutních částkách byl však nárůst téměř stejný, a to vždy přes 1 miliardu. Výkonová spotřeba měla klesající tendenci v letech 2015-2016 vzhledem k poklesu tržeb v roce 2016. V následujících obdobích měla rostoucí tendenci, vzhledem k mírnému růstu tržeb. Velký nárůst lze pozorovat i u ostatních provozních nákladů v období 2016-2017. Čistý zisk je ve všech obdobích klesající. Nejnižší byl v období 2016-2017. Finanční výsledek hospodaření byl ve všech obdobích záporný, s výjimkou roku 2017 kde byl nárůst a podnik vykazoval kladný finanční výsledek hospodaření. Nezkrácená verze horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je přiložena na konci této práce v přílohách.

Tabulka 11 - Zkrácená verze horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1,156	0,957	0,898	1,009
Tržby za prodej zboží	0,974	0,926	2,084	1,276
Výkonová spotřeba	1,113	0,968	1,258	1,141
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1,042	0,399	3,591	0,732
Aktivace	0,871	0,905	1,218	1,212
Osobní náklady	0,943	1,038	1,186	1,027
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,926	0,978	1,640	0,920
Ostatní provozní výnosy	0,908	1,350	1,182	0,579
Ostatní provozní náklady	1,961	0,546	3,787	0,520
Provozní výsledek hospodaření	1,089	0,922	0,307	1,464
Finanční výsledek hospodaření	0,116	104,347	-0,660	-2,517
Výsledek hospodaření před zdaněním	1,100	0,792	0,467	0,535
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,224	0,724	0,703	0,558
Výsledek hospodaření za účetní období	1,069	0,812	0,407	0,526
Čistý obrát za účetní období	1,088	0,965	1,246	1,088

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

4.1.3 Bilanční pravidla

Mimo horizontální a vertikální analýzy jsem do analýzy absolutních ukazatelů zařadila i bilanční pravidla. V následující části zhodnotím, jak si podnik stojí dle čtyř základních bilančních pravidel.

4.1.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Jak můžeme pozorovat v *Tabulce 12 – Zlaté bilanční pravidlo*, dlouhodobého financování je splněno. Avšak v letech 2014 a 2015 dlouhodobé zdroje převyšují dlouhodobý majetek, tento způsob financování se nazývá konzervativní. Podnik má vysoké množství vlastního kapitálu, který je zadržen na financování oběžných aktiv.

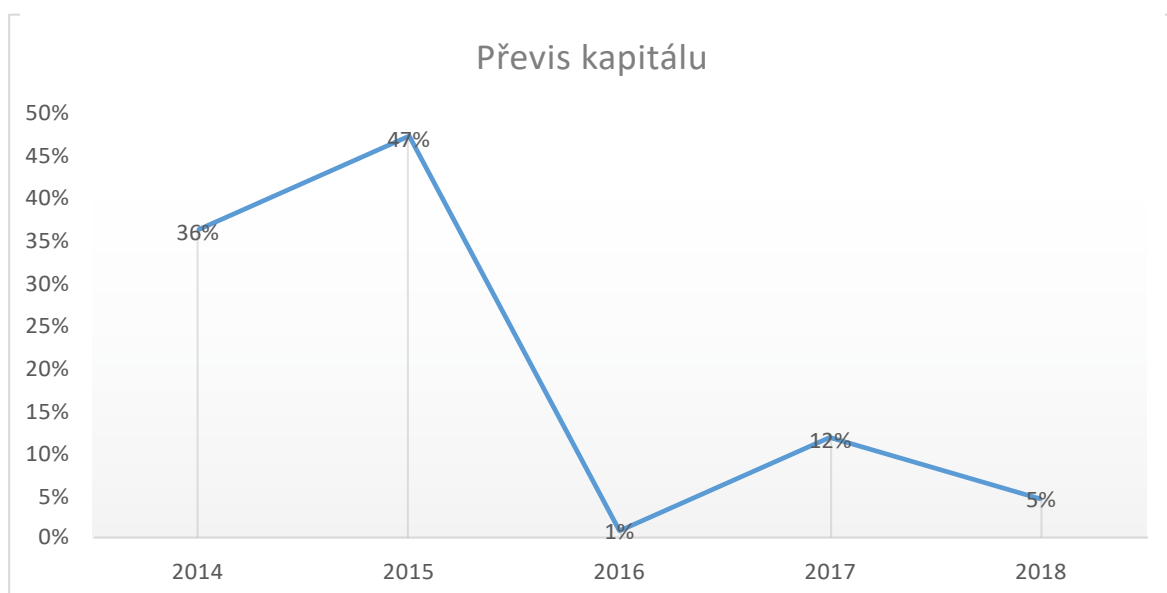
Tabulka 12 - Zlaté bilanční pravidlo dlouhodobého financování

Zlaté bilanční pravidlo (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý majetek	1 718 185	1 628 590	4 207 762	3 875 813	4 101 080
Dlouhodobé zdroje	2 338 636	2 396 442	4 248 598	4 333 029	4 291 977

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Pokud se podíváme na *Obrázek 5 - Převís kapitálu* níže. Je zde názorně zobrazen převís kapitálu, který firma drží. V roce 2016 měl podnik nejnižší převís kapitálu a zlaté bilanční pravidlo bylo téměř splněno. V následujících letech byl převís kapitálu kolísavý, ale velmi nízký. Toto tvrzení není možné říct o letech 2014 a 2015, kde převís kapitálu rostl. V roce 2015 měl podnik téměř 50% převís kapitálu.

Obrázek 5 - Převís kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

4.1.3.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika udává, že cizí kapitál by neměl převyšovat vlastní. Ovšem podnik toto pravidlo splňuje pouze v letech 2014 a 2015. V následujících letech cizí zdroje převyšují vlastní kapitál. V těchto letech pozorujeme u podniku velkou míru zadluženosti oproti předcházejícímu období.

Tabulka 13 - Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	2 204 431	2 227 248	2 160 123	2 042 403	1 995 020
Cizí zdroje	1 038 109	1 166 467	3 304 560	3 486 579	3 644 061

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

4.1.3.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo porovnává dlouhodobý majetek a vlastní kapitál, říká, že by mělo být vlastního kapitálu tolik, aby pokryl dlouhodobý majetek, ideálně by část dlouhodobého majetku měla být financována cizím kapitálem. Jak je zřejmé z *Tabulky 14 – Pari pravidlo*, v roce 2014 a 2015 není pravidlo splněno. Vlastního kapitálu je více, než je potřeba. V následujících letech je pravidlo splněno. Vlastního kapitálu je méně než dlouhodobého majetku a z toho můžeme usoudit, že část dlouhodobého majetku je financována právě z cizích zdrojů.

Tabulka 14 - Pari pravidlo

Pari pravidlo (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	2 204 431	2 227 248	2 160 123	2 042 403	1 995 020
Dlouhodobý majetek	1 718 185	1 628 590	4 207 762	3 875 813	4 101 080

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

4.1.3.4 Růstové pravidlo

Posledním bilančním pravidlem je růstové pravidlo. Toto pravidlo doporučuje, aby tempo růstu investic nepřesáhlo tempo růstu tržeb. Laicky můžeme říct, že nejdříve si podnik na investice musí vydělat a až poté investovat. Z *Tabulky 15 – Růstové pravidlo* je patrné, že v období 2015-2016 pravidlo splněno nebylo a investice rostly více než tržby. Toto se však v následujících letech upravilo a pravidlo podnik splňoval. Růstové pravidlo je však potřeba sledovat v dlouhodobém horizontu.

Tabulka 15 - Růstové pravidlo

Růstové pravidlo	2015/2014	2016/2015	2017/2016	2018/2017
Tempo růstu tržeb	1,1	0,9	1,2	1,1
Tempo růstu investic	0,9	2,6	0,9	1,1

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

U analýzy rozdílových ukazatelů se budu zabývat pracovním kapitálem, také čistým pracovním kapitálem a jeho strukturou. Všechna data potřebná k aplikaci ukazatelů jsem získala z výročních zpráv podniku Coca-Cola HBC Česko a Slovensko.

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, neboli NWC (Net Working Capital), vyjadřuje provozní prostředky podniku, pokud podnik uhradí všechny své krátkodobé závazky. Čistý pracovní kapitál získáme, pokud od oběžných aktiv odečteme krátkodobé závazky. Výsledné hodnoty by měly být kladné, v případě nulových nebo záporných hodnot podnik kryje část krátkodobých závazků časovým rozlišením.

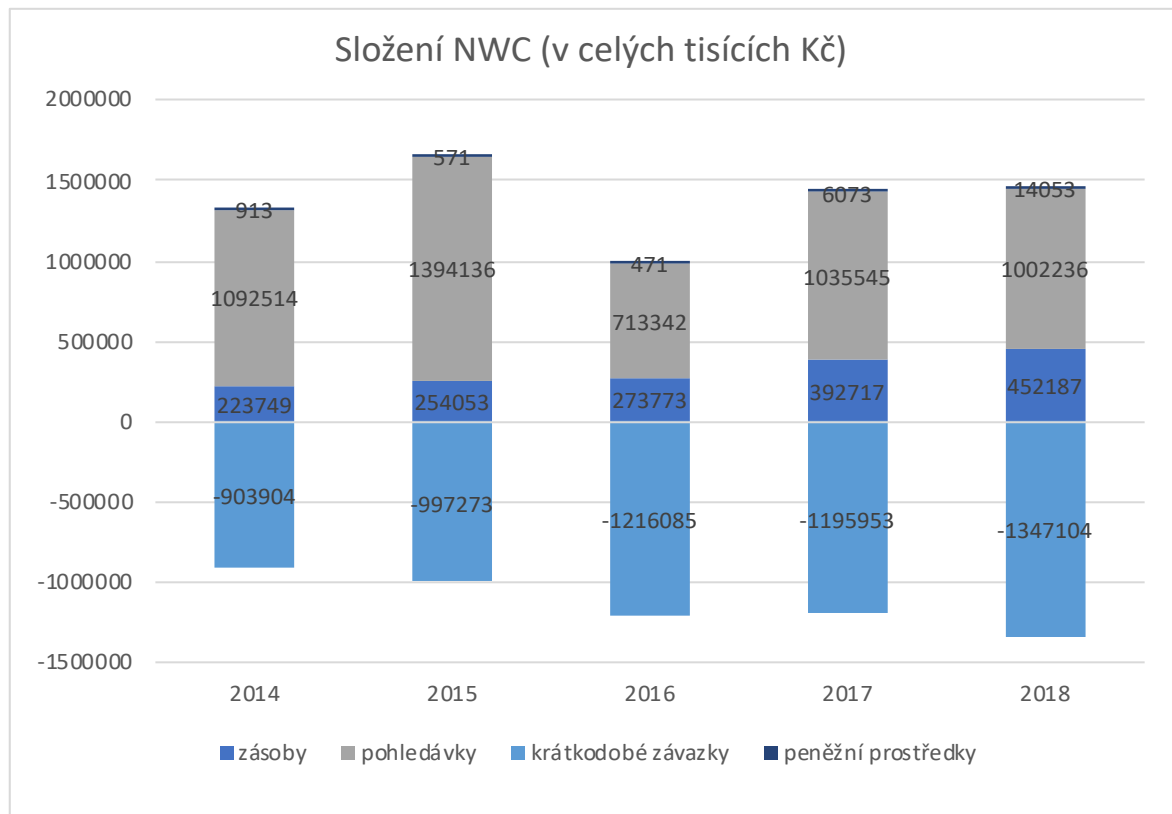
Tabulka 16 - Složení NWC

Složení NWC (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
zásoby	223 749	254 053	273 773	392 717	452 187
pohledávky	1 092 514	1 394 136	713 342	1 035 545	1 002 236
peněžní prostředky	913	571	471	6073	14053
krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
krátkodobé závazky	-903 904	-997 273	-1 216 085	-1 195 953	-1 347 104
NWC	413 272	651 487	-228 499	238 382	121 372

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

V Tabulce 16 – Složení NWC jsem vytvořila strukturu čistého pracovního kapitálu. Pokud se zaměřím na hodnocení čistého pracovního kapitálu, hodnoty do roku 2015 rostou. Avšak v roce 2016 je čistý pracovní kapitál záporný, protože podnik měl nejvyšší pohledávky a peněžní prostředky a velmi vysoké krátkodobé závazky za sledované období, znamená to, že podnik používá agresivní financování.

Obrázek 6 - Složení NWC v celých tisících Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Pokud se zaměříme na složení NWC z grafického hlediska, nejvyšší položku v letech 2014 až 2015 tvoří pohledávky, v letech 2016 až 2018 tvoří nejvyšší položku krátkodobé závazky. Zásoby rostou téměř úměrně s každým rokem. Podnik má také velkou výši krátkodobých závazků, ta však byla v roce 2016 ale do roku 2018 mírně klesá. Do roku 2016 krátkodobé závazky rostly.

Tabulka 17 - Potřeba NWC

Potřeba NWC	2014	2015	2016	2017	2018
OCP	28,24	40,63	-15,08	15,28	5,06
denní výdaje (v tis. Kč)	13 666	15 107	14 542	15 204	20 575
potřeba NWC (v tis. Kč)	385 974	613 747	-219 278	232 250	104 021

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o. účetních závěrek

Nyní se podíváme na potřebu pracovního kapitálu. Potřeba pracovního kapitálu nám udává minimální hodnotu pracovního kapitálu, kterou podnik potřebuje pro své fungování. Výpočet potřeby pracovního kapitálu získáme tak, že vynásobíme obrátový

cyklus peněz, neboli OCP, a denní výdaje. Pokud se podíváme na obratový cyklus peněz, vidíme že v roce 2015 byl nejvyšší, podnik měl v tomto roce vysokou dobu obratu pohledávek. Vidíme, že do roku 2016 je vyšší NWC než jeho potřeba. Od roku 2017 je potřeba NWC totožná s hodnotou čistého pracovního kapitálu.

4.2.2 Nepeněžní pracovní kapitál

Nepeněžní pracovní kapitál, neboli NCWC, je více zaměřený na provozní činnost. Jeho výpočet získáme tak, že sečteme krátkodobé pohledávky a zásoby a odečteme krátkodobé závazky. Jednodušeji zjistíme jeho hodnotu odečtením peněžních prostředků od čistého pracovního kapitálu.

Tabulka 18 - Nepeněžní pracovní kapitál

Nepeněžní pracovní kapitál (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
NWC	413 272	651 487	-228 499	238 382	121 372
NCWC	412 359	650 916	-228 970	232 309	107 319

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Pokud srovnáme hodnoty nepeněžního pracovního kapitálu a čistého pracovního kapitálu, převážně se od sebe neliší. Je to způsobeno, že podnik nemá velké množství peněžních prostředků. Největší rozdíl je v roce 2018, kdy podnik navyšoval hodnotu peněžních prostředků, které však nejsou reálně moc vysoké vzhledem k podniku.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejsledovanějším ukazatelům z celé finanční analýzy. Poměrové ukazatele, jak již jejich název vypovídá, poměřují položky z výkazů mezi sebou. Dají se pak srovnávat i s ostatními podniky. V této části budu hodnotit likviditu, rentabilitu, zadluženost, aktivitu a produktivitu.

4.3.1 Ukazatele likvidity

V této části zhodnotím všechny 3 typy likvidity. Nejprve běžnou likviditu, poté pohotovou likviditu a na konec i okamžitou likviditu.

4.3.1.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita, neboli likvidita 3. stupně, udává, kolikrát oběžná aktiva, pokryjí krátkodobé závazky podniku. Doporučené hodnoty, jak jsem již uvedla ve své teoretické části by měly dosahovat hodnot od 1,5 do 2,5. Nikdy by však běžná likvidita neměla klesnout pod hodnotu 1.

Tabulka 19 - Běžná likvidita

Ukazatele likvidity	2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	1,46	1,65	0,81	1,20	1,09

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Pokud se podíváme do *Tabulky 19 – Běžná likvidita*, vidíme že doporučenou hodnotu podnik splnil pouze v roce 2015. V roce 2014 podnik skoro hodnoty 1,5 dosahoval. Avšak v roce 2016 neměl podnik tolik oběžných aktiv, aby byl schopen dostat svým závazkům. V letech 2017 a 2018 hodnoty nedosahovaly doporučených hodnot, podnik však byl schopen splatit krátkodobé závazky celými svými oběžnými aktivy.

4.3.1.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita, neboli likvidita 2. stupně, vyjadřuje, zda by byl schopen podnik splatit všechny své krátkodobé závazky, aniž by musel zpeněžit zásoby. Doporučené hodnoty, jak jsem již uvedla v teoretické části této práce, by měli dosahovat hodnot v intervalu 1-1,5.

Tabulka 20 - Pohotová likvidita

Ukazatele likvidity	2014	2015	2016	2017	2018
Pohotová likvidita	1,21	1,40	0,59	0,87	0,75

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Vzhledem k tomu, že podnik nedrží velké množství zásob, hodnoty nejsou o tolik odlišné od běžné likvidity. Ve sledovaném období byl však schopen dostat svým krátkodobým závazkům bez zpeněžení zásob pouze v letech 2014 a 2015. Od roku 2016 je podnik v riziku se splacením svých závazků, vzhledem k velkému množství krátkodobých závazků, které jsou z velké části tvořena závazky z obchodních vztahů, zvyšujícími se závazky vůči zaměstnancům na úkor oběžných aktiv.

4.3.1.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, neboli peněžní likvidita, také nazývána jako likvidita 1. stupně vyjadřuje schopnost podniku dostat svým závazkům pomocí peněžních prostředků. Okamžitá likvidita je považována za nejpřesnější, vzhledem k zaplacení všech krátkodobých závazků v přesně daný okamžik. Doporučená hodnota je v intervalu od 0,2 – 0,5.

Tabulka 21 - Okamžitá likvidita

Ukazatele likvidity	2014	2015	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita	0,0010	0,0006	0,0004	0,0051	0,0104

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Vzhledem k velmi nízkému finančnímu majetku, který podnik vlastní, není schopen ani v jednom sledovaném roce dostat svým závazkům pouze pomocí peněžních prostředků. Nejnižší hodnotu můžeme dle *Tabulky 21 – Okamžitá likvidita* sledovat opět v roce 2016, kdy držel nejméně likvidních prostředků vzhledem k závazkům. I vzhledem k nedodržení doporučených hodnot můžeme říci, že podnik řídí likviditu extrémně agresivně, ale vzhledem ke své pozici na trhu si to může dovolit.

4.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou nejdůležitějším ukazatelem zejména pro vlastníky a investory, protože hodnotí jejich vložený kapitál. V následující části mé práce rozeberu 3 nejdůležitější ukazatele, kterými jsou rentabilita aktiv, vlastního kapitálu a tržeb.

4.3.2.1 Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv, neboli ROA z anglického Return on Assets, udává celkovou výnosnost vloženého kapitálu neboli aktiv. Výpočet získáme, pokud zisk před zdaněním a úroky vydělíme aktivy.

Tabulka 22 - Rentabilita aktiv

Ukazatele rentability	2014	2015	2016	2017	2018
ROA	12,72 %	13,37 %	7,69 %	3,91 %	2,99 %
ROA po zdanění	10,18 %	10,40 %	6,13 %	2,72 %	2,04 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Pokud se podíváme na výše zobrazenou *Tabulku 22 – Rentabilita aktiv*, vidíme zde dvě hodnoty rentability aktiv a pro porovnání jsem zde vypočetla i rentabilitu aktiv po zdanění. Z výše uvedené tabulky vidíme že do roku 2015 rentabilita aktiv rostla. Od roku 2016 ale podniku rentabilita aktiv klesá. Toto bylo zapříčiněno tím, že podniku v těchto letech klesal zisk a rostly tržby.

4.3.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu, neboli ROE z anglického Return on Equity, ukazuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Výpočet tedy získáme, když čistý zisk vydělíme vlastním kapitálem.

Tabulka 23 - Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatele rentability	2014	2015	2016	2017	2018
ROE	15,03 %	15,91 %	13,32 %	5,74 %	3,09 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Z výše uvedené tabulky vidíme že stejně jako u rentability aktiv i rentabilita vlastního kapitálu za sledované období do roku 2015 rostla. Nicméně od roku 2016 začala hodnota klesat. Tento pokles byl zapříčiněn hlavně tím, že podniku poklesla hrubá marže a byl méně ziskový než v předchozích letech.

4.3.2.3 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb udává, jak velká část zisků plyne z tržeb. Na rentabilitu tržeb můžeme narazit také pod zkratkou ROS z anglického Return on Sales. Výpočet jsem získala tím způsobem, že jsem čistý zisk vydělila celkovými tržbami.

Tabulka 24 - Rentabilita tržeb

Ukazatele rentability	2014	2015	2016	2017	2018
ROS	6,30 %	6,14 %	5,26 %	1,74 %	0,81 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Z Tabulky 24 – Rentabilita tržeb, je patrné, že rentabilita za sledované období klesala. Nejhorší rentabilita tržeb byla v roce 2018, kdy netvořila ani 1 celé procento. V tomto období podniku nejvíce klesnul čistý zisk a celkové tržby vzrostly a toto nám vypovídá o skutečnosti, že v letech 2017 a 2018 velmi poklesly marže za výrobky a zboží.

4.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti, jak jejich název vypovídá, udávají, do jaké míry je podnik zadlužený. V této části nejdříve zanalyzuji, jak moc je podnik Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., celkově zadlužený, následně porovnáím, jakou část z celkové zadluženosti tvoří dlouhodobá zadluženost. Poté zhodnotím ukazatel úrokového krytí a v poslední části se zaměřím na finanční páku podniku.

4.3.3.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost nám ukazuje, do jaké míry je podnik zadlužen, to samé mohou říci i o celkové dlouhodobé zadluženosti. Výsledné hodnoty jsou v procentech.

Tabulka 25 - Celková zadluženost

Ukazatele zadluženosti	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	32 %	34 %	60 %	63 %	65 %
Celková dlouhodobá zadluženost	4 %	5 %	38 %	41 %	41 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Z Tabulky 25 – Celková zadluženost uvedené výše vidíme, že podniku celková zadluženost roste. Nejvíce vzrostla v roce 2016, kdy podnik začal využívat k financování více dlouhodobých zdrojů, velmi se navýšily závazky vůči ovládané nebo ovládající osobě.

Pokud se podíváme na celkovou dlouhodobou zadluženost, tak v roce 2014 a 2015 tvořila nejvýše 5 %, podnik byl v těchto letech zadlužen hlavně krátkodobě. V následujících letech však podniku klesal zisk vstupující jako jedna ze složek do vlastního kapitálu, a tím se zvyšovalo i jeho zadlužení.

4.3.3.2 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nám udává informace o tom, zda je podnik schopen splácet nákladové úroky. Jeho hodnotu jsem dostala tak, že jsem EBIT vydělila nákladovými úroky. Jak jsem již uvedla v teoretické části této práce, ukazatel by měl dosahovat hodnot větších než 5.

Tabulka 26 - Úrokové krytí

Ukazatele zadluženosti	2014	2015	2016	2017	2018
Úrokové krytí	68991,333	455423,00	5,730	4,466	2,152

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Do roku 2017 podnik Coca-Cola HBC Česko a Slovensko splňuje doporučené hodnoty, jak lze vidět v Tabulce 26 – Úrokové krytí. V letech 2014 a 2015 společnost vykazovala minimální nákladové úroky, proto je hodnota úrokového krytí v extrémní výši. V letech 2017 a 2018 podnik doporučenou hodnotu nesplňuje, v roce 2018 je znatelně pod její hranicí.

4.3.3.3 Finanční páka

Finanční páka je založena na tvrzení, že cizí zdroje jsou levnější než zdroje vlastní. Pokud má finanční páka působit pozitivně musí být rentabilita aktiv vyšší než úroková míra z dluhu. Dále její pozitivitu lze zjistit porovnáním rentability vlastního kapitálu a rentability aktiv po zdanění, kdy rentabilita vlastního kapitálu musí být vyšší než rentabilita aktiv.

Tabulka 27 - Finanční páka

Finanční páka	2014	2015	2016	2017	2018
ROA po zdanění	10,2 %	10,4 %	6,1 %	2,7 %	2,0 %
ROE	15,0 %	15,9 %	13,3 %	5,7 %	3,1 %
Efekt finanční páky	4,85 %	5,51 %	6,95 %	3,02 %	1,05 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Jak můžeme vidět z Tabulky 27 – Finanční páka uvedené výše, ve všech sledovaných letech působí finanční páka pozitivně. Nejsilnější působení finanční páky nastalo v roce 2016, kdy podnik začal masivně využívat závazky k ovládané a ovládající osobě. V letech 2017 a 2018 byl podnik málo ziskový, a proto se snižoval i efekt finanční páky.

4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou zaměřeny na to, jak je podnik schopen využít svůj majetek. Ukazují, zda má podnik přebytečné množství aktiv nebo naopak jejich nedostatek. Ukazatele aktivity se dají rozdělit na dva druhy. Prvním druhem je obratovost, která udává, kolikrát převyšují roční tržby hodnotu klíčové položky, jejíž obratovost počítáme. Druhou skupinou je doba obratu, která nám udává průměrnou dobu trvání obrátky majetku.

4.3.4.1 Obrat celkových aktiv

Obrat aktiv měří, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Jak jsem zmínila ve své teoretické části, jeho hodnota by měla dosahovat co nejvyšších hodnot, minimální hodnota by však měla být 1.

Tabulka 28 - Obrat celkových aktiv

Ukazatele aktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	1,61	1,69	1,00	1,21	1,35

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Jak můžeme vidět v tabulce výše, hodnota obratu aktiv do roku 2015 rostla a splňovala stanovenou podmínku. Ovšem v následujících letech klesala. V roce 2016 obrat aktiv vykazoval hodnotu, která je uvedena jako minimální. V roce 2017 a 2018 obrat celkových aktiv opět vzrostl. Toto bylo způsobené díky navyšování aktiv podniku, v důsledku fúze.

4.3.4.2 Obrat zásob

Obrat zásob nám udává informaci, kolikrát je položka zásob v průběhu období prodána a znovu naskladněna. Výpočet jsem provedla tím způsobem, že jsem vydělila celkové tržby zásobami podniku. Hodnota stejně tak jako u obratu aktiv by měla dosahovat co nejvyšších hodnot.

Tabulka 29 - Obrat zásob

Ukazatele aktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat zásob	23,49	22,70	19,97	17,13	16,90

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Ve výše zobrazené tabulce jsem vypočítala hodnotu obratu zásob. Hodnota až do konce sledovaného období klesá. Pokles je zapříčiněn nižším prodejem vlastních výrobků a služeb a tím i nižších zásob v poměru k tržbám.

4.3.4.3 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám vyjadřuje průměrný počet dnů, kdy má podnik zásoby na skladě až do doby jejich prodeje. Výpočet jsem provedla tím způsobem, že jsem zásoby dělila tržbami a následně jsem tento poměr vynásobila 360, protože účetní rok trvá 360 dní. Hodnoty by měly být co nejnižší.

Tabulka 30 - Doba obratu zásob

Ukazatele aktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	15,33	15,86	18,03	21,01	21,30

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Pokud se podíváme do tabulky výše, vidíme že hodnota doby obratu zásob rostla až do konce sledovaného období. Ač tato hodnota rostla, nemůžeme říct, že si podnik vedl špatně, vzhledem k okolnostem, že na skladě zásoby byly nejdéle necelý měsíc. V roce 2018 byla hodnota nejvyšší a znamenala že zásoby byly na skladě v průměru 21 dní. Na začátku sledovaného období byly zásoby na skladě průměrně 15 dní.

4.3.4.4 Průměrná doba splatnosti pohledávek

Průměrná doba splatnosti pohledávek nám udává počet dní, během kterých podnik čeká, než mu zákazník uhradí pohledávku. Zde platí, že podnik by měl vykazovat nízké hodnoty, vzhledem k tomu, že čím dříve peníze získá, tím dříve je může použít na splacení dluhů. Minimálně by však průměrná doba splatnosti pohledávek měla být nižší než průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků.

Tabulka 31 - Průměrná doba splatnosti pohledávek

Ukazatele aktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Průměrná doba splatnosti pohledávek (inkasa)	74,83	87,02	46,98	55,40	47,22

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Pokud se podíváme na hodnoty ve výše zobrazené Tabulce 31 – Průměrná doba splatnosti pohledávek, podnik dosahoval celkem vysokých hodnot a vývoj byl velmi kolísavý. Od roku 2014 do roku 2015 hodnota splatnosti vzrostla o 12 dní. V roce 2016 však hodnota oproti předchozímu období klesla o více než jeden měsíc. V roce 2017 hodnota opět vzrostla a zákazníci podniku platili za zboží v průměru po necelých 2 měsících. V roce 2018 doba splatnosti pohledávek klesla o 8 dní, oproti předchozímu období.

4.3.4.5 Průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků

Průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků naopak udává průměrný počet dní, za které podnik uhradí své závazky. V tomto případě by měla být hodnota co nejvyšší, aby mohl podnik peníze využít k placení jiných závazků, avšak závisí na postavení společnosti. Jak již bylo zmíněno výše, průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků by však měla být minimálně vyšší než průměrná doba splatnosti pohledávek.

Tabulka 32 - Průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků

Ukazatele aktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků	61,91	62,25	80,09	63,98	63,46

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Z Tabulky 32 – Průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků je patrné, že v letech 2014 a 2015 průměrně podnik platil své závazky do dvou měsíců. V těchto letech však nebyla splněna podmínka vyšší hodnoty doby splatnosti krátkodobých závazků. Podnik v těchto letech inkasoval své pohledávky o 19 dní později po splacení svých krátkodobých závazků. V roce 2016 byla doba splatnosti nejvyšší, podnik tak splácel své závazky o 33 dní později, než inkasoval pohledávky. V letech 2017 a 2018 hodnota klesala, avšak ani jednou neklesla pod délku doby inkasa pohledávek.

4.3.5 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity zachycují výkonnost podniku v závislosti na počtu zaměstnanců. V následující části nejprve vypočítám přidanou hodnotu, poté vypočítám osobní náklady k přidané hodnotě. U dalších dvou ukazatelů, produktivita práce z přidané hodnoty a průměrná mzda pracovníka, jsem pracovala s počtem zaměstnanců, který jsem získala z výročních zpráv podniku.

4.3.5.1 Přidaná hodnota

Přidaná hodnota nám vyjadřuje hodnotu tržeb očištěnou o náklady výkonů. Přidanou hodnotu jsem tedy vypočítala součtem celkových tržeb, od kterých jsem odečetla výkonovou spotřebu, aktivaci a změnu stavu zásob. Následně jsem vypočítala osobní náklady k přidané hodnotě, které vyjadřují, jak velkou část odeberou náklady na zaměstnance z vytvořeného výrobku či provedené služby.

Tabulka 33 - Přidaná hodnota

Ukazatele produktivity	2014	2015	2016	2017	2018
Přidaná hodnota (v tis. Kč)	1 059 608	1 154 113	984 305	1 115 447	1 218 720
Osobní náklady k přidané hodnotě	63 %	54 %	66 %	69 %	65 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Z tabulky zobrazené výše můžeme vidět, že přidaná hodnota je do roku 2015 rostoucí. V roce 2016 pozorují nejvyšší pokles, který byl zapříčiněn vysokými náklady v tomto období a poklesem tržeb. V letech 2017 a 2018 přidaná hodnota opět vzrostla i vůči počátku sledovaného období. Pokud se podíváme na osobní náklady k přidané hodnotě oproti začátku sledovaného období, vzrostly o 2 %. Nejnižší byly v roce 2015, kdy náklady na zaměstnance odebíraly 54 % z vytvořeného výrobku. Nejvyšší byli v roce 2017 kdy tvořily 69 % z celkové přidané hodnoty.

4.3.5.2 Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty udává, jak velká část přidané hodnoty připadne na jednoho zaměstnance. Pro výpočet je potřeba znát údaj ohledně počtu zaměstnanců za sledované období. Tento údaj je zobrazený v Tabulce 34 - Počet zaměstnanců, který jsem získala ze zveřejněných výročních zpráv podniku.

Tabulka 34 - Počet zaměstnanců

	2014	2015	2016	2017	2018
Počet zaměstnanců	867	811	813	963	966

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

V níže zobrazené tabulce jsou vypočítané dva údaje. První údaj je produktivita práce z přidané hodnoty, druhý je průměrná mzda na pracovníka. Ideální by bylo, pokud produktivita práce z přidané hodnoty bude dosahovat vyšších hodnot než průměrná mzda na pracovníka.

Tabulka 35 - Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatele produktivity (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
Produktivita práce z přidané hodnoty	1 222,1546	1 423,0740	1 210,7073	1 159,3043	1 261,6149
Průměrná mzda pracovníka	766,41	773,03	800,06	800,98	820,39

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Z tabulky 35 výše je patrné, že podnik čerpá vysoký efekt ze zaměstnanců, protože jeho produktivita práce z přidané hodnoty je vyšší než průměrná mzda na pracovníka. Produktivita práce z přidané hodnoty však v roce 2016 klesala a průměrná mzda pracovníka rostla, ne však o tolik aby nebyla splněna podmínka. V roce 2017 klesla produktivita práce z přidané hodnoty a opět sice jen o 9 desetin vzrostla průměrná mzda pracovníka, toto bylo zapříčiněno přejímáním pracovníků během roku. Průměrná mzda klesla v roce 2015 nejvíce za sledované období. V roce 2018 obě hodnoty rostou úměrně.

5 SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ

Mezi souhrnné indexy hodnocení řadíme bonitní a bankrotní modely. Více jsem se v teoretické části zaměřila na bankrotní modely, které hodnotí finanční zdraví podniku a poskytují informaci, zda se nenachází na kraji bankrotu. V následující části použiji v České republice dva nejznámější bankrotní modely k zhodnocení celkové finanční situace podniku Coca-Cola HBC Česko a Slovensko. Nejprve posoudím finanční situaci pomocí Altmanova modelu a následně pomocí modelu IN05.

5.1 Altmanův model

Altmanův model je jeden z nejznámějších bankrotních modelů. Vzhledem k tomu, že analyzuji podnik veřejně neobchodovatelný, zvolila jsem i výpočet pro tento typ podniku. Výsledky budu hodnotit pomocí hodnotící škály, kterou sem již popsala v teoretické části. Pokud bude výsledek nižší než 1,2, podnik se nachází blízko bankrotu, pokud bude výsledek v intervalu od 1,2 do 2,9, podnik se nachází v tzv. šedé zóně. To znamená, že jeho finanční zdraví není ani dobré, ale ani není blízko k bankrotu. Pokud výsledná hodnota bude vyšší než 2,9, podnik se nachází v pásmu prosperity a jeho finanční zdraví je dobré.

Tabulka 36 - Altmanův model

Altmanův model	2014	2015	2016	2017	2018	váha
NWC/A	0,13	0,19	-0,04	0,04	0,02	0,717
Zadrž.zisky/A	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,847
ROA	0,13	0,13	0,08	0,04	0,03	3,107
VK/CZ	2,12	1,91	0,65	0,59	0,55	0,420
Obrat Aktiv	1,61	1,69	1,00	1,21	1,35	0,998
Z-Scóre	2,99	3,04	1,48	1,61	1,69	

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Z-Scóre, které můžeme naléznout v Tabulce 36 – Altmanův model výše, nám udává výsledné hodnoty Altmanova modelu. V letech 2014 a 2015 je podnik nad hodnotou 2,9 a je v takzvaném pásmu prosperity. Bohužel v roce 2016 nastal zvrát a podnik se

dostal do takzvané šedé zóny z důvodu růstu zadluženosti, ve které je až do konce sledovaného období.

5.2 Index IN05

Index IN05 je další z nejznámějších a nejpoužívanějších bankrotních modelů v České republice. Vzhledem k tomu, že byl vytvořen českými manželi je dobrým ukazatelem pro české podniky. Index IN05 jsem vypočítala podle vzorce uvedeného v teoretické části. Výsledek nám udává informaci, zda podnik tvoří hodnotu, či nikoliv. Výsledné hodnoty budu hodnotit podle stupnice, pokud bude hodnota nižší než 0,9, podnik hodnotu netvoří, výsledné hodnoty v intervalu 0,9 – 1,6 znamenají, že podnik spadá do tzv. šedé zóny. Pokud budou výsledky dosahovat hodnot nad 1,6, podnik tvoří hodnotu a je finančně zdrav.

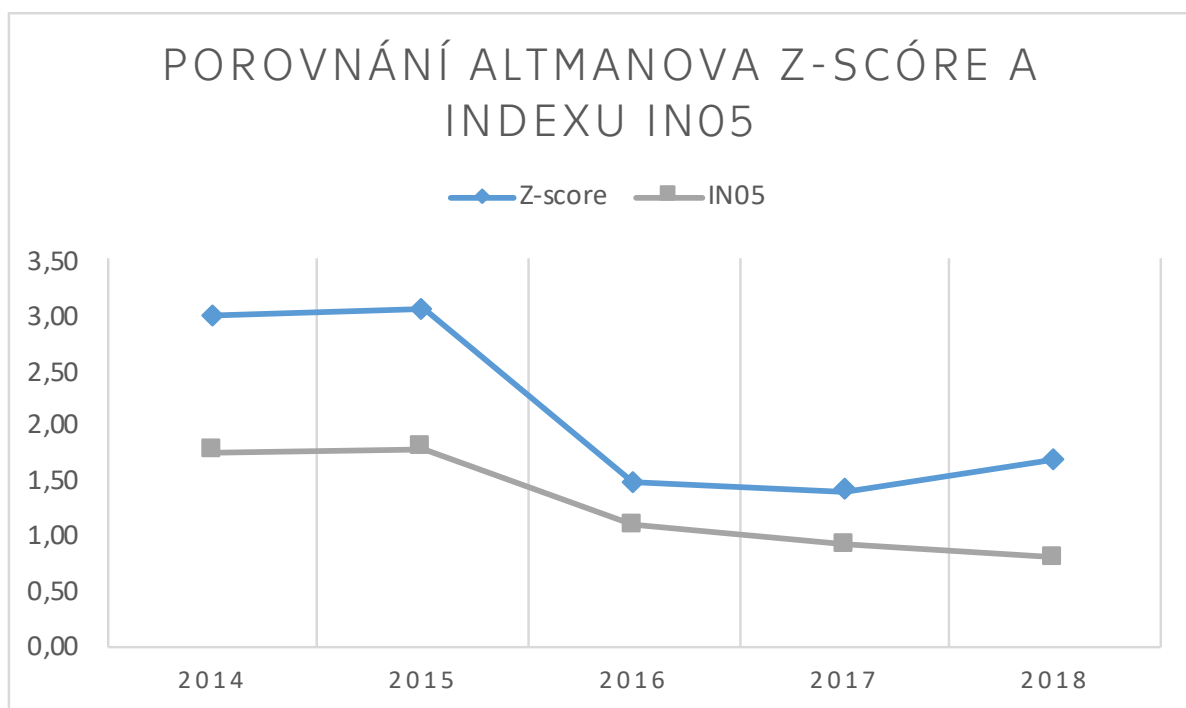
Tabulka 37 - Index IN05

Index IN05	2014	2015	2016	2017	2018	váha
Aktiva/ cizí zdroje	3,14	2,92	1,66	1,59	1,55	0,13
Úrokové krytí	9,00	9,00	5,73	4,47	2,15	0,04
ROA	0,13	0,13	0,08	0,04	0,03	3,97
Výnosy / aktiva	1,70	1,77	1,06	1,30	1,40	0,21
Běžná likvidita	1,46	1,65	0,81	1,20	1,09	0,09
IN05	1,76	1,79	1,06	0,92	0,80	

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

V Tabulce 37 – Index IN05 jsem provedla výpočet. V letech 2014 a 2015 jsem musela nahradit hodnotu úrokového krytí hodnotou 9, protože dosahovala vysokých hodnot, jak je uvedeno v teoretické části. Pokud se zaměříme na hodnocení stejně jako u Altmanova Z-scóre, i zde podnik v letech 2014 a 2015 vykazuje hodnoty, které svědčí o dobrém finančním zdraví podniku. V následujících letech však hodnoty klesají. V letech 2016 a 2017 podnik spadal do šedé zóny. V roce 2018 se dostal podnik do situace, kdy netvoří hodnotu a je na pokraji bankrotu, jedná se však o agresivní řízení likvidity, které vidíme z posledního ukazatele v tabulce běžná likvidita. U prvních dvou ukazatelů zase pozorujeme velmi nízkou ziskovost. Podnik může ve své činnosti pokračovat dále, je však potřeba zaměřit se více na rentabilitu, která je v těchto letech velmi nízká.

Obrázek 7 - Porovnání Altmanova Z-Scóre a Indexu IN05



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o.

Pokud se podíváme na grafické zobrazení výsledků Altmanova Z-Scóre a Indexu IN05 výše, vidíme že hodnoty se scházejí ve všech letech až na rok 2018. Kdy dle Altmanova Z-Scóre je podnik v šedé zóně a je třeba podnik pozorovat v následujících letech, a naopak model IN05 nám ukazuje, že. v tomto období podnik není finančně zdravý a netvoří hodnotu.

Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci podniku Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., pomocí vybraných metod a ukazatelů. V teoretické části jsem vysvětlila, co je finanční analýza a pro koho je určena, následně jsem popsala metody a ukazatele, které se při finanční analýze nejčastěji používají. V praktické části jsem aplikovala vybrané metody a ukazatele, popsané v teoretické části.

Cílem praktické části bylo celkově posoudit finanční zdraví podniku mezi léty 2014-2018. Vzhledem k výsledkům analýzy absolutních ukazatelů můžeme říci, že společnosti se zvyšovala aktiva, od roku 2016, kdy se podnik připravoval na následnou fúzi v roce 2017. Od těchto let, také pozorujeme vysoké zadlužení, které bylo možné pozorovat zejména ve vertikální analýze pasiv.

Při analýze výkazu zisku a ztráty byly pozorovány velké nárůsty tržeb od roku 2017, ale čistý zisk klesal. Doporučila bych podniku více se zaměřit na ziskovost lépe prodávaného zboží více než na kvantitu lépe prodávaného zboží, protože s růstem tržeb rostly i náklady vynaložené na prodej výrobků a zboží, a to nejen absolutně, ale i relativně.

Dále jsem analyzovala bilanční pravidla a mohu říct, že zlaté bilanční pravidlo bylo v celém sledovaném období splněno. V letech 2014 a 2015 podnik zadržoval velké množství kapitálu na financování oběžných aktiv a podnik využíval konzervativní financování. Při analýze pravidla vyrovnaní rizika jsem zjistila, že od roku 2016 podnik pravidlo nespĺňoval, a to v důsledku vysokého zadlužení v těchto letech. Parní pravidlo ovšem nebylo splněno v letech 2014 a 2015, protože podnik nebyl z velké části zadlužený a financoval svůj provoz více z vlastního kapitálu.

Při zkoumání čistého pracovního kapitálu, jsem narazila na to, že podnik od roku 2016 využívá agresivního financování, protože měl ve zkoumaných letech vysoký podíl aktivního časového rozlišení, které nevstupuje do základního výpočtu pracovního kapitálu. Podnik v aktivním časovém rozlišení nejvíce vykazoval příjmy příštích období z pronájmu reklamních lednic. Ovšem potřeba pracovního kapitálu je v souladu s jeho reálnou výší

Při analýze poměrových ukazatelů jsem zjistila, že podnik Coca-Cola od roku 2016 nedosahoval dostatečné pohotové likvidity, protože mu narostly krátkodobé závazky. Stejně nebyl schopen dostat svým závazkům ani z běžné likvidity, kdy oběžná aktiva byla v roce 2016 nižší než krátkodobé závazky. Na těchto ukazatelích můžeme vidět, že podnik měl od roku 2016 problémy s placením, odvíjí se od toho i nárůst zadluženosti v těchto letech. Pokud se podíváme na ukazatele rentability, tak z rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb vyplývá, že podnik měl velmi nízkou hrubou marži

z prodeje výrobků a služeb a zboží. Podniku výrazně klesala ziskovost. Ukazatele zadluženosti vypovídají o tom, že podnik byl od roku 2016 zadlužen z více než 60 %, a to hlavně z důvodu půjčky na odkup podniku na Slovensku. Z analýzy finanční páky lze vyčíst, že její efekt klesal se snížením ziskovosti podniku. V analýze ukazatelů aktivity si podnik vedl relativně dobře, nejnižší obrát aktiv vykazoval pouze v roce 2016, kdy se mu celkové tržby snížily nejvíce za sledované období. U ukazatelů produktivity opět nejhorší rok 2016, kdy byla nejnižší přidaná hodnota, opět v důsledku poklesu celkových tržeb. Při zkoumání bankrotních modelů je vypovídající hodnota shodná v letech 2014 a 2015, v těchto letech podnik prosperoval. Vyplyvá to i z ostatních analýz. Od roku 2016 do roku 2017 je podnik v šedé zóně, jak vypovídají oba modely. Je to v důsledku vysokého zadlužování a snižování ziskovosti. V roce 2018 Altmanovo Z-scóre říká, že je podnik stále v šedé zóně, ovšem model IN05 vypovídá o tom, že podnik už netvoří hodnotu a je na pokraji bankrotu. Podnik Coca-Cola však v roce 2018 agresivně řídil svou likviditu vzhledem k tomu, že vzrostla zadluženost a ziskovost zůstává nadále nízká.

Podnik Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., má velmi dobré postavení na trhu, jak na českém, tak světovém. Jeho nápoje jsou velmi známé a velmi oblíbené. Podnik má také velmi dobře tvořenou reklamní kampaň, která spočívá v pronájmu lednic na nápoje, na které narazíme v každé druhé restauraci. Jako slabou stránku hodnotím nízkou ziskovost v posledních letech.

Závěrem jednoznačně však nemohu potvrdit, že fúze v roce 2017 byla dobrým krokem. Podnik se značně zadlužil a jeho ziskovost klesala. Doporučila bych zaměřit se na provozní náklady, které jsou značně vysoké. Celkově bych finanční zdraví podniku zhodnotila jako dobré, je však nutné zaměřit se na delší pozorování společnosti, vzhledem k nedávné fúzi a dále zhodnotit, jak si podnik stojí. V mé analýze je možné pozorovat, že rok 2018 už byl lepší než předchozí rok, avšak nedokážu odhadnout, jak se bude situace vyvíjet v dalších letech.

Seznam použité literatury

1. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
2. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
3. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
4. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktual. vyd. Praha: Grada, 2017. Expert. ISBN 978-80-271-0413-0.
5. SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H. Beck, 1999. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-228-4.
6. TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0689-9.
7. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Elektronické zdroje

1. Historie. *Coca-colahellenic.com* [online]. [cit. 2020-05-08]. Dostupné z: <https://cz.coca-colahellenic.com/cz/o-nas/historie/>
2. *Mimořádná účetní závěrka podniku Coca-Cola HBC Česko a Slovensko za rok 2017* [online]. [cit. 2020-05-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53773077&subjektId=715284&spis=93939>
3. Sbírka listin podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., za rok 2014. *Justice.cz* [online]. [cit. 2020-05-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=40108138&subjektId=715284&spis=93939>
4. Sbírka listin podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., za rok 2015. *Justice.cz* [online]. [cit. 2020-05-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44193710&subjektId=715284&spis=93939>
5. Sbírka listin podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o., za rok 2016. *Justice.cz* [online]. [cit. 2020-05-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50024220&subjektId=715284&spis=93939>

6. Sbírka listin podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o. za rok 2017. *Justice.cz* [online]. [cit. 2020-05-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53773077&subjektId=715284&spis=93939>
7. Sbírka listin podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o. za rok 2018. *Justice.cz* [online]. [cit. 2020-05-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58283601&subjektId=715284&spis=93939>
8. O společnosti Coca-Cola HBC Česko a Slovensko. *Coca-colahellenic.com* [online]. [cit. 2020-05-08]. Dostupné z: <https://cz.coca-colahellenic.com/cz/onas/o-spolecnosti-coca-cola-hbc-cesko-a-slovensko/>
9. Úplný výpis z obchodního rejstříku Coca-Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o. *Justice.cz* [online]. [cit. 2020-05-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=40108138&subjektId=715284&spis=93939>

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Složení aktiv.....	29
Obrázek 2 - Složení pasiv.....	30
Obrázek 3 - Vývoj aktiv	32
Obrázek 4 - Vývoj pasiv	33
Obrázek 5 - Převis kapitálu.....	37
Obrázek 6 - Složení NWC v celých tisících Kč	40
Obrázek 7 - Porovnání Altmanova Z-Scóre a Indexu IN05	52

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Zlaté bilanční pravidlo	13
Tabulka 2 - Informace o podniku	24
Tabulka 3 - Zkrácený přehled aktiv	26
Tabulka 4 - Zkrácený přehled pasiv	27
Tabulka 5 - Zkrácená verze vertikální analýzy aktiv.....	28
Tabulka 6 - Zkrácená verze vertikální analýzy pasiv	30
Tabulka 7 - Zkrácená verze horizontální analýzy aktiv.....	31
Tabulka 8 - Zkrácená verze horizontální analýzy pasiv.....	33
Tabulka 9 - Zkrácený přehled výkazu zisku a ztráty	34
Tabulka 10 - Zkrácená verze vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty	35
Tabulka 11 - Zkrácená verze horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty	36
Tabulka 12 - Zlaté bilanční pravidlo dlouhodobého financování.....	37
Tabulka 13 - Pravidlo vyrovnání rizika.....	38
Tabulka 14 - Pari pravidlo	38
Tabulka 15 - Růstové pravidlo.....	39
Tabulka 16 - Složení NWC	39
Tabulka 17 - Potřeba NWC.....	40
Tabulka 18 - Nepeňěžní pracovní kapitál	41
Tabulka 19 - Běžná likvidita	42
Tabulka 20 - Pohotová likvidita.....	42
Tabulka 21 - Okamžitá likvidita	42
Tabulka 22 - Rentabilita aktiv	43
Tabulka 23 - Rentabilita vlastního kapitálu	43
Tabulka 24 - Rentabilita tržeb	44
Tabulka 25 - Celková zadluženost.....	44
Tabulka 26 - Úrokové krytí	45
Tabulka 27 - Finanční páka.....	45
Tabulka 28 - Obrat celkových aktiv	46
Tabulka 29 - Obrat zásob	46
Tabulka 30 - Doba obratu zásob	47
Tabulka 31 - Průměrná doba splatnosti pohledávek.....	47
Tabulka 32 - Průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků	48
Tabulka 33 - Přidaná hodnota	49
Tabulka 34 - Počet zaměstnanců.....	49
Tabulka 35 - Produktivita práce z přidané hodnoty	49
Tabulka 36 - Altmanův model	50
Tabulka 37 - Index IN05	51

Seznam příloh

Příloha 1 - Kompletní rozvaha – aktiva.....	60
Příloha 2 - Kompletní rozvaha – pasiva.....	61
Příloha 3 - Kompletní vertikální analýza aktiv.....	62
Příloha 4 - Kompletní vertikální analýza pasiv.....	63
Příloha 5 - Kompletní horizontální analýza aktiv.....	64
Příloha 6 - Kompletní horizontální analýza pasiv.....	65
Příloha 7 - Kompletní výkaz zisku a ztráty.....	66
Příloha 8 - Kompletní vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	67
Příloha 9 - Kompletní horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	68

Příloha 1 - Kompletní rozvaha – aktiva

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	3 254 928	3 406 377	5 473 490	5 553 164	5 645 603
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	1 718 185	1 628 590	4 207 762	3 875 813	4 101 080
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	1 629	920	291	1 818	2 281
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	-	-	-	-	-
Ocenitelná práva	006	1 629	920	291	458	1 637
B.I.2.1. Software	007	1 629	920	291	458	1 637
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	008	-	-	-	-	-
Goodwill	009	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	-	-	-	1 360	644
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	-	-	-	-	-
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	-	-	-	1 360	644
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	1 716 456	1 627 570	1 589 052	3 873 778	4 098 582
Pozemky a stavby	015	1 184 333	1 144 430	1 147 359	1 115 348	1 151 126
B.II.1.1. Pozemky	016	373 760	373 760	373 760	373 760	399 286
B.II.1.2. Stavby	017	810 573	770 670	773 599	741 588	751 840
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	528 762	456 244	417 677	521 269	745 014
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	-	-	-	2 086 686	1 940 252
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	-	-	-	-	-
B.II.4.1. Pěstičské celky trvalých porostů	021	-	-	-	-	-
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	-	-	-	-	-
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	3 361	26 896	24 016	150 475	262 190
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	-	11 454	23 981	149 513	95 843
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	3 361	15 442	35	962	166 347
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	100	100	2 618 419	217	217
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	-	-	2 618 319	-	-
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	-	-	-	-	-
Podíly - podstatný vliv	030	-	-	-	-	-
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	100	100	100	217	217
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	-	-	-	-	-
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	-	-	-	-	-
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	1 317 176	1 648 760	987 586	1 434 335	1 468 476
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	223 749	254 053	273 773	392 717	452 187
Materiál	039	121 712	133 344	133 383	175 417	167 963
Nedokončená výroba a polotovary	040	-	-	-	-	-
Výrobky a zboží	041	102 037	120 709	140 390	217 300	284 224
C.I.3.1. Výrobky	042	51 120	69 095	70 230	104 367	133 671
C.I.3.2. Zboží	043	50 917	51 614	70 160	112 933	150 553
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	-	-	-	-	-
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	1 092 514	1 394 136	713 342	1 035 545	1 002 236
Dlouhodobé pohledávky	047	459 173	84 541	81 975	115 081	107 758
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	-	-	-	-	-
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	360 000	-	-	-	-
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	-	-	-	-	-
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	-	-	-	-	-
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	99 173	84 541	81 975	115 081	107 758
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	-	-	-	-	-
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	99 173	84 541	81 975	115 081	107 758
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	-	-	-	-	-
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	057	633 341	1 309 595	631 367	920 464	894 478
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	529 148	536 661	542 196	684 566	692 585
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	93 368	760 393	54 467	99 851	90 958
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	-	-	-	-	-
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	10 825	12 541	34 704	136 047	110 935
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	-	-	-	-	-
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	-	-	-	-	-
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	-	-	20 223	79 824	25 020
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	5 553	11 065	12 036	49 578	63 522
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	1 249	1 020	1 099	1 088	4 790
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	4 023	456	1 346	5 557	17 603
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	-	-	-	-	-
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	-	-	-	-	-
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	-	-	-	-	-
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	913	571	471	6 073	14 053
Peněžní prostředky v pokladně	072	155	55	46	55	9
Peněžní prostředky na účtech	073	758	516	425	6 018	14 044
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	219 567	129 027	278 142	243 016	76 047
Náklady příštích období	075	57 975	65 484	165 944	104 860	47 749
Komplexní náklady příštích období	076	11 590	8 233	4 737	-	141
Příjmy příštích období	077	150 002	55 310	107 461	138 156	28 157

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o

Příloha 2 - Kompletní rozvaha – pasiva

ROZVAHA (v tis. Kč)	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	3 254 928	3 406 377	5 473 490	5 553 164	5 645 603
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	2 204 431	2 227 248	2 160 123	2 042 403	1 995 020
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	1 872 701	1 872 701	1 872 701	1 913 156	1 913 156
Základní kapitál	081	1 872 701	1 872 701	1 872 701	1 913 156	1 913 156
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	-	-	-	-	-
Změny základního kapitálu	083	-	-	-	-	-
Ážio (ř. 85 až 86)	084	-	-	485	-	-
Ážio	085	-	-	-	-	-
Kapitálové fondy	086	-	-	485	-	-
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	-	-	-	-	-
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	-	-	485	-	-
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	-	-	-	-	-
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	-	-	-	-	-
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	-	-	-	-	-
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	-	-	-	-	-
Ostatní rezervní fondy	093	-	-	-	-	-
Statutární a ostatní fondy	094	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	386	230	246	8 348	20 290
Nerozdělený zisk minulých let	096	386	230	246	3 646	20 290
Neuhrazená ztráta minulých let	097	-	-	-	32 284	-
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	-	-	-	20 290	-
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	331 344	354 317	287 661	137 595	61 574
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	-	-	-	-	-
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	1 038 109	1 166 467	3 304 560	3 486 579	3 644 061
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	84 968	128 900	82 188	93 448	122 408
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	-	-	-	-	-
Rezerva na daň z příjmů	104	31 923	37 632	-	-	24 612
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	-	-	-	-	-
Ostatní rezervy	106	53 045	91 268	82 188	93 448	97 796
Závazky (ř. 108 + 123)	107	953 141	1 037 567	3 222 372	3 393 131	3 521 653
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	49 237	40 294	2 006 287	2 197 178	2 174 549
Vydané dluhopisy	109	-	-	-	-	-
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	-	-	-	-	-
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	-	-	-	-	-
Závazky k úvěrovým institucím	112	-	-	-	-	-
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	-	-	-	-	-
Závazky z obchodních vztahů	114	-	-	-	-	-
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	-	-	-	-	-
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	-	-	1 970 783	1 776 426	1 784 019
Závazky - podstatný vliv	117	-	-	-	-	-
Odložený daňový závazek	118	49 237	40 294	35 504	420 372	390 150
Závazky - ostatní	119	-	-	-	380	380
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	-	-	-	-	-
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	-	-	-	-	-
C.I.9.3. Jiné závazky	122	-	-	-	380	380
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	903 904	997 273	1 216 085	1 195 953	1 347 104
Vydané dluhopisy	124	-	-	-	-	-
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	-	-	-	-	-
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	-	-	-	-	-
Závazky k úvěrovým institucím	127	-	-	-	-	-
Krátkodobé přijaté zálohy	128	90 247	93 022	93 097	84 091	85 269
Závazky z obchodních vztahů	129	332 385	344 260	368 074	517 489	629 480
Krátkodobé směnky k úhradě	130	-	-	-	-	-
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	-	-	272 311	74	72 427
Závazky - podstatný vliv	132	-	-	-	-	-
Závazky ostatní	133	481 272	559 941	482 603	594 299	559 928
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	-	-	-	-	-
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	-	-	-	-	-
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	24 655	25 891	30 692	33 246	53 648
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	15 045	15 662	15 888	18 955	10 859
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	25 180	32 944	18 603	51 429	43 409
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	412 849	475 995	415 346	484 313	434 282
C.II.8.7. Jiné závazky	140	3 543	9 449	2 074	6 356	17 730
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	12 388	12 662	8 807	24 182	6 522
Výdaje příštích období	142	-	2 060	-	17 179	-
Výnosy příštích období	143	12 388	10 602	8 807	7 003	6 522

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o

Příloha 3 - Kompletní vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza rozvahy	číslo řádku	2015	2016	2017	2017	2017
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	100%	100%	100%	100%	100%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	53%	48%	77%	70%	73%
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	0%	0%	0%	0%	0%
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0%	0%	0%	0%	0%
Ocenitelná práva	006	0%	0%	0%	0%	0%
B.I.2.1. Software	007	0%	0%	0%	0%	0%
B.I.2.2.Ostatní ocenitelná práva	008	0%	0%	0%	0%	0%
Goodwill	009	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0%	0%	0%	0%	0%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0%	0%	0%	0%	0%
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0%	0%	0%	0%	0%
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	53%	48%	29%	70%	73%
Pozemky a stavby	015	36%	34%	21%	20%	20%
B.II.1.1. Pozemky	016	11%	11%	7%	7%	7%
B.II.1.2. Stavby	017	25%	23%	14%	13%	13%
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	16%	13%	8%	9%	13%
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0%	0%	0%	38%	34%
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0%	0%	0%	0%	0%
B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	021	0%	0%	0%	0%	0%
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	0%	0%	0%	0%	0%
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	0%	0%	0%	0%	0%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	0%	1%	0%	3%	5%
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0%	0%	0%	3%	2%
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	0%	0%	0%	0%	3%
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	0%	0%	48%	0%	0%
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0%	0%	48%	0%	0%
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0%	0%	0%	0%	0%
Podíly - podstatný vliv	030	0%	0%	0%	0%	0%
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0%	0%	0%	0%	0%
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0%	0%	0%	0%	0%
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	0%	0%	0%	0%	0%
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	40%	48%	18%	26%	26%
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	7%	7%	5%	7%	8%
Materiál	039	4%	4%	2%	3%	3%
Nedokončená výroba a polotovary	040	0%	0%	0%	0%	0%
Výrobky a zboží	041	3%	4%	3%	4%	5%
C.I.3.1. Výrobky	042	2%	2%	1%	2%	2%
C.I.3.2. Zboží	043	2%	2%	1%	2%	3%
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0%	0%	0%	0%	0%
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0%	0%	0%	0%	0%
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	34%	41%	13%	19%	18%
Dlouhodobé pohledávky	047	14%	2%	1%	2%	2%
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	11%	0%	0%	0%	0%
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	3%	2%	1%	2%	2%
C.II.1.5.1. Pohledávky za společnosti	053	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	3%	2%	1%	2%	2%
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	057	19%	38%	12%	17%	16%
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	16%	16%	10%	12%	12%
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	3%	22%	1%	2%	2%
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	0%	0%	1%	2%	2%
C.II.2.4.1. Pohledávky za společnosti	062	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	0%	0%	0%	1%	0%
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	0%	0%	0%	1%	1%
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	0%	0%	0%	0%	0%
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0%	0%	0%	0%	0%
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	0%	0%	0%	0%	0%
Peněžní prostředky v pokladně	072	0%	0%	0%	0%	0%
Peněžní prostředky na účtech	073	0%	0%	0%	0%	0%
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	7%	4%	5%	4%	1%
Náklady příštích období	075	2%	2%	3%	2%	1%
Komplexní náklady příštích období	076	0%	0%	0%	0%	0%
Příjmy příštích období	077	5%	2%	2%	2%	0%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o

Příloha 4 - Kompletní vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza rozvahy	číslo řádku	2015	2016	2017	2017	2017
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	68%	65%	39%	37%	35%
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	58%	55%	34%	34%	34%
Základní kapitál	081	58%	55%	34%	34%	34%
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0%	0%	0%	0%	0%
Změny základního kapitálu	083	0%	0%	0%	0%	0%
Ážio (ř. 85 až 86)	084	0%	0%	0%	0%	0%
Ážio	085	0%	0%	0%	0%	0%
Kapitálové fondy	086	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	0%	0%	0%	0%	0%
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	0%	0%	0%	0%	0%
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní rezervní fondy	093	0%	0%	0%	0%	0%
Statutární a ostatní fondy	094	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	0%	0%	0%	0%	0%
Nerozdělený zisk minulých let	096	0%	0%	0%	0%	0%
Neuhrazená ztráta minulých let	097	0%	0%	0%	-1%	0%
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	10%	10%	5%	2%	1%
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	0%	0%	0%	0%	0%
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	32%	34%	60%	63%	65%
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	3%	4%	2%	2%	2%
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0%	0%	0%	0%	0%
Rezerva na daň z příjmů	104	1%	1%	0%	0%	0%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní rezervy	106	2%	3%	2%	2%	2%
Závazky (ř. 108 + 123)	107	29%	30%	59%	61%	62%
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	2%	1%	37%	40%	39%
Vydané dluhopisy	109	0%	0%	0%	0%	0%
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	0%	0%	0%	0%	0%
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky k úvěrovým institucím	112	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky z obchodních vztahů	114	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0%	0%	36%	32%	32%
Závazky - podstatný vliv	117	0%	0%	0%	0%	0%
Odložený daňový závazek	118	2%	1%	1%	8%	7%
Závazky - ostatní	119	0%	0%	0%	0%	0%
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	0%	0%	0%	0%	0%
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	0%	0%	0%	0%	0%
C.I.9.3. Jiné závazky	122	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	28%	29%	22%	22%	24%
Vydané dluhopisy	124	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky k úvěrovým institucím	127	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé přijaté zálohy	128	3%	3%	2%	2%	2%
Závazky z obchodních vztahů	129	10%	10%	7%	9%	11%
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	0%	0%	5%	0%	1%
Závazky - podstatný vliv	132	0%	0%	0%	0%	0%
Závazky ostatní	133	15%	16%	9%	11%	10%
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1%	1%	1%	1%	1%
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	0%	0%	0%	0%	0%
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	1%	1%	0%	1%	1%
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	13%	14%	8%	9%	8%
C.II.8.7. Jiné závazky	140	0%	0%	0%	0%	0%
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	0%	0%	0%	0%	0%
Výdaje příštích období	142	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy příštích období	143	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o

Příloha 5 - Kompletní horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza rozvahy	číslo řádku	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	1,047	1,607	1,015	1,017
Pohledávky za upsány základní kapitál	002	---	---	---	---
Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)	003	0,948	2,584	0,921	1,058
Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)	004	0,565	0,316	6,247	1,255
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	---	---	---	---
Ocenitelná práva	006	0,565	0,316	1,574	3,574
B.I.2.1. Software	007	0,565	0,316	1,574	3,574
B.I.2.2.Ostatní ocenitelná práva	008	---	---	---	---
Goodwill	009	---	---	---	---
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	---	---	---	---
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	---	---	---	0,474
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	---	---	---	---
B.I.5.2. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013	---	---	---	0,474
Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)	014	0,948	0,976	2,438	1,058
Pozemky a stavby	015	0,966	1,003	0,972	1,032
B.II.1.1. Pozemky	016	1,000	1,000	1,000	1,068
B.II.1.2. Stavby	017	0,951	1,004	0,959	1,014
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	0,863	0,915	1,248	1,429
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	---	---	---	0,930
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	---	---	---	---
B.II.4.1. Pěstičské celky trvalých porostů	021	---	---	---	---
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	022	---	---	---	---
B.II.4.3. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	023	---	---	---	---
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	8,002	0,893	6,266	1,742
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	---	2,094	6,235	0,641
B.II.5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	4,594	0,002	27,486	172,918
Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)	027	1,000	26184,190	0,000	1,000
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	---	---	0,000	---
Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	---	---	---	---
Podíly - podstatný vliv	030	---	---	---	---
Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	---	---	---	---
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	1,000	1,000	2,170	1,000
Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	---	---	---	---
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	---	---	---	---
B.III.7.1. Jiný dlouhodobý finanční majetek	035	---	---	---	---
B.III.7.2. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036	---	---	---	---
Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)	037	1,252	0,599	1,452	1,024
Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)	038	1,135	1,078	1,434	1,151
Materiál	039	1,096	1,000	1,315	0,958
Nedokončená výroba a polotovary	040	---	---	---	---
Výrobky a zboží	041	1,183	1,163	1,548	1,308
C.I.3.1. Výrobky	042	1,352	1,016	1,486	1,281
C.I.3.2. Zboží	043	1,014	1,359	1,610	1,333
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	---	---	---	---
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	---	---	---	---
Pohledávky (ř. 47 + 57)	046	1,276	0,512	1,452	0,968
Dlouhodobé pohledávky	047	0,184	0,970	1,404	0,936
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	048	---	---	---	---
C.II.1.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	049	0,000	---	---	---
C.II.1.3. Pohledávky - podstatný vliv	050	---	---	---	---
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	051	---	---	---	---
C.II.1.5. Pohledávky - ostatní	052	0,852	0,970	1,404	0,936
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	053	---	---	---	---
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	0,852	0,970	1,404	0,936
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	055	---	---	---	---
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	056	---	---	---	---
Krátkodobé pohledávky	057	2,068	0,482	1,458	0,972
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	058	1,014	1,010	1,263	1,012
C.II.2.2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	059	8,144	0,072	1,833	0,911
C.II.2.3. Pohledávky - podstatný vliv	060	---	---	---	---
C.II.2.4. Pohledávky - ostatní	061	1,159	2,767	3,920	0,815
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	062	---	---	---	---
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063	---	---	---	---
C.II.2.4.3. Stát - daňové pohledávky	064	---	---	3,947	0,313
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	1,993	1,088	4,119	1,281
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	066	0,817	1,077	0,990	4,403
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	067	0,113	2,952	4,129	3,168
Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)	068	---	---	---	---
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	---	---	---	---
Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	---	---	---	---
Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)	071	0,625	0,825	12,894	2,314
Peněžní prostředky v pokladně	072	0,355	0,836	1,196	0,164
Peněžní prostředky na účtech	073	0,681	0,824	14,160	2,334
Časové rozlišení (ř. 75 až 77)	074	0,588	2,156	0,874	0,313
Náklady příštích období	075	1,130	2,534	0,632	0,455
Komplexní náklady příštích období	076	0,710	0,575	0,000	---
Příjmy příštích období	077	0,369	1,943	1,286	0,204

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o

Příloha 6 - Kompletní horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza rozvahy	číslo řádku	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	1,047	1,607	1,015	1,017
Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)	079	1,010	0,970	0,946	0,977
Základní kapitál (ř. 81 až 83)	080	1,000	1,000	1,022	1,000
Základní kapitál	081	1,000	1,000	1,022	1,000
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	---	---	---	---
Změny základního kapitálu	083	---	---	---	---
Ážio (ř. 85 až 86)	084	---	---	0,000	---
Ážio	085	---	---	---	---
Kapitálové fondy	086	---	---	0,000	---
A.II.2.1.Ostatní kapitálové fondy	087	---	---	---	---
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	088	---	---	0,000	---
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	089	---	---	---	---
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	090	---	---	---	---
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	091	---	---	---	---
Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)	092	---	---	---	---
Ostatní rezervní fondy	093	---	---	---	---
Statutární a ostatní fondy	094	---	---	---	---
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)	095	0,596	1,070	-33,935	-2,431
Nerozdělený zisk minulých let	096	0,596	1,070	14,821	5,565
Neuhrazená ztráta minulých let	097	---	---	---	0,000
Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	---	---	---	0,000
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))	099	1,069	0,812	0,478	0,448
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	100	---	---	---	---
Cizí zdroje (ř. 102 + 107)	101	1,124	2,833	1,055	1,045
Rezervy (ř. 103 až 106)	102	1,517	0,638	1,137	1,310
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	---	---	---	---
Rezerva na daň z příjmů	104	1,179	0,000	---	---
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	---	---	---	---
Ostatní rezervy	106	1,721	0,901	1,137	1,047
Závazky (ř. 108 + 123)	107	1,089	3,106	1,053	1,038
Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 + 115 + 116 + 117 + 118 + 119)	108	0,818	49,791	1,095	0,990
Vydané dluhopisy	109	---	---	---	---
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	---	---	---	---
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	111	---	---	---	---
Závazky k úvěrovým institucím	112	---	---	---	---
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	---	---	---	---
Závazky z obchodních vztahů	114	---	---	---	---
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	---	---	---	---
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	---	---	0,901	1,004
Závazky - podstatný vliv	117	---	---	---	---
Odložený daňový závazek	118	0,818	0,881	11,840	0,928
Závazky - ostatní	119	---	---	---	1,000
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	120	---	---	---	---
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	121	---	---	---	---
C.I.9.3. Jiné závazky	122	---	---	---	1,000
Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)	123	1,103	1,219	0,983	1,126
Vydané dluhopisy	124	---	---	---	---
C.II.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	125	---	---	---	---
C.II.1.2. Ostatní dluhopisy	126	---	---	---	---
Závazky k úvěrovým institucím	127	---	---	---	---
Krátkodobé přijaté zálohy	128	1,031	1,001	0,903	1,014
Závazky z obchodních vztahů	129	1,036	1,069	1,406	1,216
Krátkodobé směnky k úhradě	130	---	---	---	---
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	---	---	0,000	978,743
Závazky - podstatný vliv	132	---	---	---	---
Závazky ostatní	133	1,163	0,862	1,231	0,942
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	134	---	---	---	---
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	135	---	---	---	---
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	136	1,050	1,185	1,083	1,614
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1,041	1,014	1,193	0,573
C.II.8.5. Stát - daňové závazky a dotace	138	1,308	0,565	2,765	0,844
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	139	1,153	0,873	1,166	0,897
C.II.8.7. Jiné závazky	140	2,667	0,219	3,065	2,789
Časové rozlišení (ř. 142 + 143)	141	1,022	0,696	2,746	0,270
Výdaje příštích období	142	---	0,000	---	0,000
Výnosy příštích období	143	0,856	0,831	0,795	0,931

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o

Příloha 7 - Kompletní výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	3 555 950	4 111 283	3 933 073	3 533 445	3 564 500
Tržby za prodej zboží	02	1 700 014	1 656 435	1 533 362	3 195 393	4 077 232
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	4 173 329	4 643 880	4 495 668	5 655 856	6 455 618
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	1 022 061	993 392	837 434	1 683 250	2 830 862
Spotřeba materiálu a energie	05	2 136 547	2 583 339	2 519 065	2 456 224	1 970 587
Služby	06	1 014 721	1 067 149	1 139 169	1 516 382	1 654 169
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	26 316	27 411	10 947	39 308	28 781
Aktivace	08	3 289	2 864	2 591	3 157	3 825
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	664 479	626 927	650 445	771 346	792 494
Mzdové náklady	10	482 655	455 320	471 705	550 892	567 573
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	181 824	171 607	178 740	220 454	224 921
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	161 100	154 079	158 871	189 044	205 131
2. 2. Ostatní náklady	13	20 724	17 528	19 869	31 410	19 790
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	171 027	158 421	165 473	275 154	292 347
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	171 027	168 810	167 428	274 670	377 714
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	171 027	169 170	167 730	317 606	376 969
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	-	360	302	42 936	745
Úpravy hodnot zásob	18	-	3 480	340	5 093	17 053
Úpravy hodnot pohledávek	19	-	13 869	2 295	5 577	68 314
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	279 891	254 169	343 202	405 615	235 021
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	3 028	1 645	671	176 728	24 931
Tržby z prodeje materiálu	22	72 691	83 651	63 627	70 046	72 861
Jiné provozní výnosy	23	204 172	168 873	278 904	158 841	179 629
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	85 144	166 941	91 184	345 297	137 270
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	1 336	1 073	322	213 066	19 163
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	69 845	83 472	54 527	61 555	67 404
Daně a poplatky	27	2 391	2 432	3 688	5 482	3 313
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	17 964	42 339	4 336	20 809	4 206
Jiné provozní náklady	29	29 536	37 625	36 983	86 003	85 584
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	418 849	455 993	420 405	129 265	189 230
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	-	-	-	-	-
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	-	-	-	-	-
Ostatní výnosy z podílů	33	-	-	-	-	-
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	-	-	-	-	-
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	-	-	-	-	-
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	-	-	-	-	-
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	-	-	-	-	-
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	832	-	-	-	-
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	767	3 235	2 660	14	-
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	-	3 226	2 660	14	-
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	-	9	-	-	-
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	-	-	-	-	-
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	6	1	76 279	64 666	78 348
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	-	1	76 279	64 665	78 348
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	-	-	-	1	-
Ostatní finanční výnosy	46	-	253	-	105 671	1 328
Ostatní finanční náklady	47	4 836	4 058	1 994	1 701	21 951
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	4 907	571	59 582	39 318	98 971
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	413 942	455 422	360 823	168 583	90 259
Daň z příjmu za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	82 598	101 105	73 162	51 411	28 685
Daň z příjmu splatná	51	85 896	110 048	77 952	14 910	58 907
Daň z příjmu odložená	52	3 298	8 943	4 790	36 501	30 222
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	331 344	354 317	287 661	117 172	61 574
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	331 344	354 317	287 661	117 172	61 574
Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	5 536 622	6 025 375	5 812 297	7 240 138	7 878 081

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o

Příloha 8 - Kompletní vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	číslo řádku	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	67,66%	71,28%	71,95%	52,51%	46,65%
Tržby za prodej zboží	02	32,34%	28,72%	28,05%	47,49%	53,35%
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	79,40%	80,52%	82,24%	84,05%	84,48%
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	19,45%	17,22%	15,32%	25,02%	37,04%
Spotřeba materiálu a energie	05	40,65%	44,79%	46,08%	36,50%	25,79%
Služby	06	19,31%	18,50%	20,84%	22,54%	21,65%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	0,50%	-0,48%	-0,20%	-0,58%	-0,38%
Aktivace	08	-0,06%	-0,05%	-0,05%	-0,05%	-0,05%
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	12,64%	10,87%	11,90%	11,46%	10,37%
Mzdové náklady	10	9,18%	7,89%	8,63%	8,19%	7,43%
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	3,46%	2,98%	3,27%	3,28%	2,94%
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	3,07%	2,67%	2,91%	2,81%	2,68%
2.2. Ostatní náklady	13	0,39%	0,30%	0,36%	0,47%	0,26%
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	3,25%	2,93%	3,03%	4,09%	3,83%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	3,25%	2,93%	3,06%	4,08%	4,94%
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	3,25%	0,06%	3,07%	4,72%	4,93%
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0,00%	-0,01%	-0,01%	-0,64%	0,01%
Úpravy hodnot zásob	18	0,00%	0,06%	0,01%	-0,08%	-0,22%
Úpravy hodnot pohledávek	19	0,00%	-0,24%	-0,04%	0,08%	-0,89%
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	5,33%	4,41%	6,28%	6,03%	3,08%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0,06%	0,03%	0,01%	2,63%	0,33%
Tržby z prodeje materiálu	22	1,38%	1,45%	1,16%	1,04%	0,95%
Jiné provozní výnosy	23	3,88%	2,93%	5,10%	2,36%	1,80%
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	1,62%	2,89%	1,67%	5,13%	2,35%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0,03%	0,02%	0,01%	3,17%	0,25%
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	1,33%	1,45%	1,00%	0,91%	0,88%
Daně a poplatky	27	0,05%	0,04%	0,07%	0,08%	0,04%
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-0,34%	0,73%	-0,08%	-0,31%	0,06%
Jiné provozní náklady	29	0,56%	0,65%	0,68%	1,28%	1,12%
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	7,97%	7,91%	7,69%	1,92%	2,48%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní výnosy z podílů	33	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	0,01%	0,06%	0,05%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0,00%	0,06%	0,05%	0,00%	0,00%
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	0,00%	0,00%	1,40%	0,96%	1,03%
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	0,00%	0,00%	1,40%	0,96%	1,03%
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	46	0,00%	0,00%	0,00%	1,57%	0,02%
Ostatní finanční náklady	47	0,09%	0,07%	0,04%	0,03%	0,29%
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	-0,09%	-0,01%	-1,09%	0,58%	-1,30%
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	7,88%	7,90%	6,60%	2,51%	1,18%
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	1,57%	1,75%	1,34%	0,76%	0,38%
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	6,30%	6,14%	5,26%	1,74%	0,81%
Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	105,34%	104,47%	106,33%	107,60%	103,09%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o

Příloha 9 - Kompletní horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	číslo řádku	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	1,156	0,957	0,898	1,009
Tržby za prodej zboží	02	0,974	0,926	2,084	1,276
Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)	03	1,113	0,968	1,258	1,141
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	0,972	0,843	2,010	1,682
Spotřeba materiálu a energie	05	1,209	0,975	0,975	0,802
Služby	06	1,052	1,067	1,331	1,091
Změna stavu zásob vlastní činnosti	07	-1,042	0,399	3,591	0,732
Aktivace	08	0,871	0,905	1,218	1,212
Osobní náklady (ř. 10 + 11)	09	0,943	1,038	1,186	1,027
Mzdové náklady	10	0,943	1,036	1,168	1,030
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	0,944	1,042	1,233	1,020
2. 1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	0,956	1,031	1,190	1,085
2.2. Ostatní náklady	13	0,846	1,134	1,581	0,630
Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	14	0,926	0,978	1,640	0,920
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	0,987	0,992	1,641	1,375
1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	0,989	0,991	1,894	1,187
1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	---	0,839	142,172	-0,017
Úpravy hodnot zásob	18	---	0,001	-0,015	-0,042
Úpravy hodnot pohledávek	19	---	0,165	-2,430	-12,249
Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	20	0,908	1,350	1,182	0,579
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	0,543	0,408	263,380	0,141
Tržby z prodeje materiálu	22	1,151	0,761	1,101	1,040
Jiné provozní výnosy	23	0,827	1,652	0,570	0,864
Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	24	1,961	0,546	3,787	0,520
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0,803	0,300	661,696	0,090
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	1,195	0,653	1,129	1,095
Daně a poplatky	27	1,017	1,516	1,486	0,604
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-2,357	-0,102	4,799	-0,202
Jiné provozní náklady	29	1,274	0,983	2,325	0,995
Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)	30	1,089	0,922	0,307	1,464
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)	31	---	---	---	---
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	---	---	---	---
Ostatní výnosy z podílů	33	---	---	---	---
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	---	---	---	---
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)	35	---	---	---	---
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	---	---	---	---
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	---	---	---	---
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0,000	---	---	---
Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)	39	4,218	0,822	0,005	0,000
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	---	0,825	0,005	0,000
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	---	0,000	---	---
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	---	---	---	---
Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)	43	0,167	#####	0,848	1,212
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	---	#####	0,848	1,212
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	---	---	---	0,000
Ostatní finanční výnosy	46	---	0,000	---	0,013
Ostatní finanční náklady	47	0,839	0,491	0,853	12,905
Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)	48	0,116	104,347	-0,660	-2,517
Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)	49	1,100	0,792	0,467	0,535
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)	50	1,224	0,724	0,703	0,558
Daň z příjmů splatná	51	1,281	0,708	0,191	3,951
Daň z příjmů odložená	52	2,712	0,536	-7,620	-0,828
Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)	53	1,069	0,812	0,407	0,526
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	---	---	---	---
Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)	55	1,069	0,812	0,407	0,526
Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	56	1,088	0,965	1,246	1,088

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek podniku Coca Cola HBC Česko a Slovensko, s.r.o

Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Eliška Michálková

V Praze dne: 15. 05. 2020

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis