

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Zhodnocení finančního zdraví podniku

Eva Kunzová

© 2020 ČZU v Praze

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Eva Kunzová

Hospodářská politika a správa
Podnikání a administrativa

Název práce

Zhodnocení finančního zdraví podniku

Název anglicky

Assessment of financial health of a company

Cíle práce

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti adidas ČR s.r.o. a zhodnocení jejího celkového stavu včetně návrhu možných doporučení pro zlepšení jejího finančního zdraví.

Metodika

Vybraným metodickým nástrojem pro naplnění hlavního cíle bakalářské práce budou metody finanční analýzy. Zejména bude využito poměrových ukazatelů v oblasti rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, následně horizontální a vertikální analýzy aj. Podkladová data budou čerpána z účetních výkazů společnosti za období min. 5 let.

Doporučený rozsah práce

30 – 40 stran

Klíčová slova

finanční analýza, podnik, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, poměrové ukazatele

Doporučené zdroje informací

- KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KRÁL, B. *Manažerské účetnictví*. Praha: Management Press, 2010. ISBN 978-80-7261-217-8.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SOUČEK, I. – FOTR, J. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-0939-2.
- SYNEK, M. – KISLINGEROVÁ, E. *Podniková ekonomika*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.
- ŠOLJAKOVÁ, L. – FIBÍROVÁ, J. *Reporting*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-2759-2.
- ŠPIČKA, J. *Finanční analýza organizace z pohledu zájmových skupin*. V Praze: C.H. Beck, 2017. ISBN 978-80-7400-664-7.
- ŠTEKER, K. – OTRUSINOVÁ, M. *Jak číst účetní výkazy : základy českého účetnictví a výkaznictví*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-271-0048-4.
- WAGNER, J. – FIBÍROVÁ, J. – ŠOLJAKOVÁ, L. *Manažerské účetnictví : nástroje a metody*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 978-80-7357-712-4.
- WAGNER, J. *Měření výkonnosti : jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2924-4.

Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Ludmila Pánková, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 5. 11. 2019

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 7. 11. 2019

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 15. 03. 2020

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Zhodnocení finančního zdraví podniku" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucí bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 23. 3. 2020

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Ludmile Pánkové, Ph.D., za odborné vedení a cenné připomínky, dále také děkuji kolegům ze společnosti adidas ČR s.r.o.

Zhodnocení finančního zdraví podniku

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finančního zdraví společnosti adidas ČR s.r.o., na základě provedené finanční analýzy formuluje možná doporučení vedoucí ke zlepšení výkonnosti této firmy.

Firma adidas ČR s.r.o. je dceřinou filiálkou akciové společnosti adidas AG sídlící v Německu. To výrazně ovlivňuje finanční analýzu předmětné společnosti adidas ČR s.r.o. Zároveň tato provázanost s mateřskou firmou definuje společnou politiku a marketingovou strategii, které jsou formulovány na centrální úrovni společnosti.

V práci je představena společnost, její historie a definice jejího produktu. Dále obsahuje analýzy vybraných finančních podkladů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty), v rámci kterých jsou aplikovány některé stavové, rozdílové a poměrové ukazatele včetně dvou dílčích modelů ze soustav ukazatelů. Následně vyhodnocuje hospodaření společnosti a posuzuje její finanční zdraví včetně porovnání vybraných dat s odvětvovým průměrem.

V závěru práce je provedeno shrnutí zjištěných výsledků a formulování možných doporučení pro zlepšení finančního zdraví vybraného podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, podnik, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele

Assessment of financial health of a company

Abstract

The bachelor thesis is focused on evaluation of financial health of company adidas ČR s.r.o., according to the accomplished financial analysis are formulated possible recommendations leading to improvement of company's productivity.

Enterprise adidas ČR s.r.o. is subsidiary of joint-stock company adidas AG located in Germany. That significantly impacts financial analysis of selected enterprise adidas ČR s.r.o. Simultaneously interconnection with parent company defines common policy and marketing strategy, which are formulated from the central level of adidas AG.

In the thesis is the introduction of the company, its history and definition of its product. It continues with analyses of selected financial statements (balance sheet, profit and loss statement), which comprise application of selected absolute, differential and ratio indicators including two partial models from systems of indicators. Next part evaluates economic activity of the company and assesses its financial health including comparison with branch average.

In the end of the bachelor thesis is summary of gained results and comments for potential suggestion for improvement of company's financial health.

Keywords: financial analysis, company, balance sheet, profit and loss statement, ratio indicators

Obsah

1	Úvod	11
2	Cíl práce a metodika.....	12
2.1	Cíl práce.....	12
2.2	Metodika	12
3	Teoretická část	17
3.1	Finanční analýza – úvod	17
3.1.1	Rozvaha	17
3.1.2	Výkaz zisku a ztráty	18
3.1.3	Účetní uzávěrka.....	20
3.2	Uživatelé finanční analýzy	20
3.3	Metody finanční analýzy	21
3.3.1	Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	21
3.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů	22
3.3.3	Analýza poměrových ukazatelů	22
3.3.4	Analýza soustav ukazatelů	24
4	Praktická část	26
4.1	Základní charakteristika vybraného podniku	26
4.2	Historie společnosti.....	26
4.3	Strategie firmy, produkt marketing, pozice na trhu	28
4.4	Finanční analýza společnosti adidas ČR s.r.o.	30
4.4.1	Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	30
4.4.2	Analýza rozdílových ukazatelů	44
4.4.3	Analýza poměrových ukazatelů	45
4.4.4	Analýza soustav ukazatelů:	53
5	Výsledky a závěr	55
6	Seznam použitých zdrojů	60
6.1	Tištěné zdroje.....	60
6.2	Elektronické zdroje.....	61
7	Přílohy	62
	Seznam vzorců	86

Seznam obrázků

Obrázek 1 – Rozvaha.....	18
Obrázek 2 – Výkaz zisku a ztráty.....	19
Obrázek 3 – logo značky adidas AG.....	26
Obrázek 4 – logo značky Reebok.....	26

Seznam tabulek

Tabulka 1 – interpretace výsledků pro Altmanův model.....	16
Tabulka 2 – bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	16
Tabulka 3 - struktura aktiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2014 - 2018) v tis. Kč	31
Tabulka 4 – horizontální analýza aktiv společnosti adidas ČR s.r.o.....	32
Tabulka 5 - vertikální analýza aktiv společnosti adidas ČR s.r.o.....	33
Tabulka 6 - struktura pasiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2014 - 2018) v tis. Kč	35
Tabulka 7 - horizontální analýza pasiv společnosti adidas ČR s.r.o.	37
Tabulka 8 - vertikální analýza pasiv společnosti adidas ČR s.r.o.....	38
Tabulka 9 – výkaz zisku a ztráty – adidas ČR s.r.o. (2014 – 2018) v tis. Kč.....	40
Tabulka 10 – horizontální analýza vybraných položek výsledovky – adidas ČR s.r.o.	42
Tabulka 11 – vertikální analýza výnosů společnosti adidas ČR s.r.o.....	43
Tabulka 12 – vertikální analýza nákladů společnosti adidas ČR s.r.o.....	44
Tabulka 13 – čistý pracovní kapitál společnosti adidas ČR s.r.o. (2018 – 2014) v tis. Kč	44
Tabulka 14 – pohledávky a závazky ovládaná nebo ovládající osoba (2018 – 2014) v tis. Kč	45
Tabulka 15 – ukazatele likvidity společnosti adidas ČR s.r.o.	45
Tabulka 16 - ukazatele likvidity – odvětvový průměr (velkoobchod)	45
Tabulka 17 – ukazatele rentability – odvětvový průměr (velkoobchod).....	46
Tabulka 18 - ukazatele rentability – odvětvový průměr (velkoobchod)	46
Tabulka 19 - ukazatele rentability – (obchodní) marže - adidas ČR s.r.o., odv. průměr	47
Tabulka 20 – ukazatele zadluženosti společnosti adidas ČR s.r.o.	48
Tabulka 21 - ukazatele zadluženosti – odvětvový průměr (velkoobchod)	48
Tabulka 22 – ukazatele aktivity společnosti adidas ČR s.r.o.	49
Tabulka 23 – ukazatele aktivity pro velkoobchod.....	49
Tabulka 24 – ukazatele aktivity – doby obratu - adidas ČR s.r.o.,.....	50
Tabulka 25 – ukazatele s využitím cash flow	51
Tabulka 26 – výpočet dílčích ukazatelů – Kralickův Quicktest.....	54

Seznam grafů

Graf 1 - vývoj aktiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2014 - 2018)	31
Graf 2- struktura aktiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2014 – 2018	34
Graf 3- struktura aktiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2018).....	34
Graf 4 – vývoj pasiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2014 - 2018).....	36
Graf 5 – struktura pasiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2014 – 2018).....	38
Graf 6 – struktura pasiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2018).....	39
Graf 7 – vývoj čistého obrátu společnosti adidas ČR s.r.o. v letech 2014 – 2018 v tis. Kč	41
Graf 8 – vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2014 – 2018 u společnosti .	42
Graf 9 – hodnocení společnosti adidas ČR s.r.o. (Altmanův model)	53
Graf 10 – hodnocení společnosti adidas ČR s.r.o. (Kralickův Quicktest).....	54

1 Úvod

Zabezpečení finančního zdraví podniku je v současném globalizovaném světě jednou z hlavních priorit pro zajištění konkurenceschopnosti a existence daného podniku. Primárně se proto do popředí podnikových financí dostává jeho finanční analýza, která má pomoci nasměrovat případně mírně nebo i více změnit orientaci daného podniku a jeho produktu či nabízené služby a eventuelně dopomoci k samotnému přehodnocení i celého business plánu.

Finanční analýza založená na zhodnocení výsledků dílčích finančních výkazů představuje pouze část v rámci celkového hodnocení a stavu firmy. Nejpodstatnějšími a současně nejběžnějšími metodami hodnocení firmy jsou analýzy stavových a poměrových ukazatelů, dále také analýzy soustav ukazatelů, jako jsou například bonitní a bankrotní modely. Finanční analýza poskytuje přehled jak o minulém stavu podniku, tak vyhodnocuje i jeho aktuální situaci, a to včetně prognózy dalšího vývoje do budoucna. Zabývá se výkonností firmy a jejím finančním zdravím, zaměřuje se také na slabé stránky podniku a navrhuje možná opatření na jejich odstranění včetně možného dalšího rozvoje. Výsledná data poskytují informace nejen pro vlastníky a investory, ale také pro dodavatele, konkurenci a vysoký management, který se podílí na tvorbě strategického plánu a orientaci firmy.

Záměrem této práce je v rámci průzkumu vnitřního prostředí zhodnocení finančního zdraví společnosti adidas ČR s.r.o., které je posouzeno na základě vybraných účetních výkazů za roky 2014–2018. Pro komparaci s vnějším prostředím je použito srovnání s odvětvovým průměrem, konkrétně s velkoobchodem.

2 Cíl práce a metodika

2.1 Cíl práce

Hlavním cílem bakalářské práce je na základě provedené finanční analýzy firmy adidas ČR s.r.o. zhodnotit finanční zdraví společnosti a formulovat možná doporučení vedoucí ke zlepšení výkonnosti společnosti. Pro dosažení hlavního cíle je nezbytné splnění následujících dílčích cílů:

- 1) provedení literární rešerše na základě odborné literatury pro stanovení teoretických východisek k problematice finančního zdraví podniku, možnosti a způsoby jeho hodnocení;
- 2) vypracování finanční analýzy dle zvolených metod včetně porovnání s daty odvětvového průměru pro velkoobchod;
- 3) zhodnocení finančního zdraví společnosti včetně formulace doporučení vedoucí ke zlepšení výkonnosti společnosti.

Finanční analýza je provedena na základě zhodnocení vybraných účetních výkazů, dle jejich výsledku je posouzena finanční stabilita společnosti.

2.2 Metodika

V bakalářské práci je použito metod finanční analýzy a základních statistických metod, které jsou aplikovány na podkladová data společnosti adidas ČR s.r.o. Dále je pro práci stěžejní studium odborné literatury a podkladových zdrojů.

Bakalářská práce je rozčleněna na úvod, cíl, metodiku, dále teoretickou a praktickou část a závěr. V teoretické části je pozornost zaměřena na definování horizontální a vertikální analýzy, dále také na analýzy stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů, včetně dvou vybraných dílčích modelů ze soustav ukazatelů. Praktická část se pak soustřeďuje na popis podniku včetně jeho stručné historie a jeho produktu, dále obsahuje analýzu vybraných ukazatelů a vyhodnocuje hospodaření celé společnosti a jejího finančního zdraví. Současně posouzení hospodaření zahrnuje i porovnání s daty odvětvového průměru. Z důvodu absence dat pro kategorii Velkoobchodu s oděvy a obuví (CZ-NACE 4642) zveřejňovaných na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu, kam z větší části spadá vybraná společnost

adidas ČR s.r.o., jsou použita data pro kategorii Velkoobchodu, kromě motorových vozidel (CZ-NACE 46). Závěrem práce je stanovení doporučení na základě provedených analýz.

V rámci finanční analýzy je použito následujících analýz a dílčích ukazatelů^{1,2}:

I. Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

a) *horizontální analýza*

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

t = sledované období

t – 1 = předchozí období

b) *vertikální analýza*

$$\% \text{ podíl} = \frac{(\text{ukazatel} \times 100)}{\text{celková bilanční suma (aktiv nebo pasiv)}}$$

II. Analýza rozdílových ukazatelů

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

III. Analýza poměrových ukazatelů:

a) *ukazatele likvidity*

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2011, s. 40-82.

² SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 2015, s. 284-286.

b) *ukazatele rentability*

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

$$\text{marže} = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}}$$

c) *ukazatele zadluženosti*

$$\text{celková zadluženost (debt ratio)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{koeficient samofinancování (equity ratio)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

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

d) *ukazatele aktivity*

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

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 365$$

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 365$$

e) *ukazatele tržní hodnoty*

Výpočet ukazatelů tržní hodnoty není v této bakalářské práci možný z důvodu absence vstupních dat. Společnost adidas ČR s.r.o. je 100 % vlastněna akciovou společností adidas AG se sídlem v Herzogenaurach, se sídlem ve Spolkové republice Německo, která je obchodovaná na akciovém trhu.

f) *ukazatele s využitím cash flow*

$$\text{cash flow} = \text{zisk} + \text{odpisy} + / - \text{změna dlouhodobých}$$

$$\text{obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

$$\text{finanční efektivita kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} \times \frac{\text{obrat}}{\text{vložený kapitál}}$$

$$\text{stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

$$\text{finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}$$

IV. Analýza soustav ukazatelů:

a) *Altmanův test*

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

$$X_1 = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{krátkodobé závazky} + \text{bankovní úvěry a výpomoci}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Tabulka 1 – interpretace výsledků pro Altmanův model

Pásma bankrotu	$Z < 1,2$
Pásma šedé zóny	$1,2 < Z < 2,9$
Pásma prosperity	$Z > 2,9$

Zdroj: Růčková, 2011

b) *Kralickův Quicktest*

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje - peníze - účty u bank}}{\text{provozní cash flow}}$$

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

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Tabulka 2 – bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	<i>0 bodů</i>	<i>1 bod</i>	<i>2 body</i>	<i>3 body</i>	<i>4 body</i>
<i>R1</i>	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
<i>R2</i>	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
<i>R3</i>	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
<i>R4</i>	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková, 2011

3 Teoretická část

3.1 Finanční analýza – úvod

Systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech, to v podstatě definuje základ finanční analýzy, která obsahuje hodnocení celého vývoje firmy včetně předpovědi možných budoucích finančních podmínek.³

V souvislosti strategického finančního plánu podniku je v návaznosti na plánovaný výkaz zisku a ztráty, rozvahy, plán peněžních toků nezbytné zaměřit se také na plnění strategických finančních cílů, zohlednit dále finanční stabilitu firmy vývoj finančního zdraví podniku včetně její výkonnosti.⁴

Základní účetní výkazy pro finanční analýzu:

- *rozhaha* – účetní výkaz bilančního charakteru se stavem dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a zdrojů jejího financování k určitému datu;⁵
- *výkaz zisku a ztráty* – písemný přehled o výnosech, nákladech a hospodářském výsledku za určité období;⁶
- *a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow)* - tok peněz, resp. čistý přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků, které firma obdrží za dané období.⁷

3.1.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance poskytuje na základě likvidnosti celkový přehled o stavu majetku a zdrojích jeho krytí, a to k určitému datu. Obecně pro bilanci vždy platí, že celková aktiva se rovnají celkovým pasivům. Dílčí uspořádání jednotlivých položek je pak podrobněji určeno v příloze č. 1 vyhlášky k zákonu o účetnictví.⁸

Jak je uvedeno v rozvaze na obrázku 1, tak v rozvaze je kromě dílčího rozdělení aktiv (dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku) a pasiv také informace o finančním stavu

³ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2011, s. 9.

⁴ FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. 2005, s. 295-296.

⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2011, s. 133.

⁶ SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 2015, s. 523.

⁷ SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 2015, s. 488.

⁸ ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví -a výkaznictví*. 2016, s. 240.

podniku, která je uvedena především ve výsledku hospodaření běžného období, případně i ve výsledku hospodaření minulých let.

Obrázek 1 – Rozvaha

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.III.	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.V.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

zdroj: Šteker a kol. 2016, vlastní zpracování

3.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výsledovka nebo výkaz zisku a ztráty je přehledem o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za dané období, tj. za rok i za kratší období. Primárně se zaměřuje na pohyb výnosů a nákladů. Pro analýzu firemní ziskovosti je tedy analýza samotného výkazu zisku a ztráty, při které se zaměřuje na to, jak ho jeho jednotlivé položky ovlivnily, velmi důležitým podkladem.⁹

Podle principu akruálního účetnictví je pro výsledovku podstatné, zda bylo v daném období dosaženo výnosů a současně došlo k vytvoření nákladů s nimi spojenými. Přitom zde není podstatné, zda ve sledovaném období došlo k jejich inkasu. Výsledný čistý zisk proto nezachycuje skutečnou hotovost za dané období získanou na základě hospodaření daného podniku.¹⁰

⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2011, s. 31-32.

¹⁰ KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2010, s. 66.

Obrázek 2 – Výkaz zisku a ztráty

I. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
II. Tržby za prodej zboží
A. Výkonová spotřeba
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží
A.2. Spotřeba materiálu a energie
A.3. Služby
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti
C. Aktivace
D. Osobní náklady
D.1. Mzdové náklady
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění
D.2.2. Ostatní náklady
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
E.2. Úpravy hodnot zásob
E.3. Úpravy hodnot pohledávek
III. Ostatní provozní výnosy
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku
III.2. Tržby z prodaného materiálu
III.3. Jiné provozní výnosy
F. Ostatní provozní náklady
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu
F.3. Daně a poplatky v provozní oblasti
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období
F.5. Jiné provozní náklady
Provozní výsledek hospodaření
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
G. Náklady vynaložené na prodané podíly
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J. Nákladové úroky a podobné náklady
VII. Ostatní finanční výnosy
K. Ostatní finanční náklady
Finanční výsledek hospodaření
Výsledek hospodaření před zdaněním
Daň z příjmů
Výsledek hospodaření po zdanění
Výsledek hospodaření za účetní období
Čistý obrat za účetní období

zdroj: Šteker a kol. 2016, vlastní zpracování

Na obrázku 2 je uvedený souhrnný výkaz zisku a ztráty dle druhového členění. Jeho větší míra detailnosti závisí na typu pohledu, pro koho je sestavovaná. Výsledovka, která má rozhodující postavení mezi finančními výkazy firmy, je sestavovaná pro různé typy jejich uživatelů, a to od manažerů po vlastníky.¹¹

3.1.3 Účetní uzávěrka

Účetní závěrka je soubor účetních výkazů tvořená:

- rozvahou,
- výkazem zisku a ztráty,
- přehledem o peněžních tocích,
- přehledem o změnách vlastního kapitálu,
- a přílohou.¹²

V rámci účetní uzávěrky se provádí zaúčtování uzávěrkových operací, dále dochází k inventarizaci majetku a závazků, poté následuje daňová analýza a výpočet daně z příjmů, nakonec jsou uzavřeny účetní knihy.¹³

3.2 Uživatelé finanční analýzy¹⁴

Mezi uživatele dat z finanční analýzy patří především ty subjekty, které jsou na podniku nějakým způsobem zainteresovány. Patří k nim nejen osoby spojené se samotným fungováním dané firmy jako jsou manažeri, ale především státní správa, banky a konkurence. Společnost nemá přímé investory.

¹¹ ŠOLJAKOVÁ, Libuše a Jana FIBÍROVÁ. *Reporting*. 2010, s. 50.

¹² ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2016, s. 235.

¹³ ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2016, s. 225.

¹⁴ WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. 2009, s. 54-57.

- a) **manažeři** – výstupy z finančních analýz jim poskytují především informace pro dalšího rozhodování o směřování firmy, dalším finančním řízení zahrnující i část plánování včetně fáze samotného rozhodování, a to až už strategického nebo jen pouze dílčí operativní povahy;
- b) **zakladatelé / pokračovatelé společnosti / investoři** – jedná se o hlavní subjekty, které poskytly kapitál před vznikem podniku nebo v průběhu jeho existence a s ní nesou hlavní odpovědnost za jeho výkonnost;
- c) **banky a další poskytovatelé zdrojů financování** – tyto subjekty představují spíše menší poskytovatelé vlastního kapitálu a věřitele organizace;
- d) **subjekty veřejné správy** – patří sem např. úřady reprezentující státní správu jako jsou finanční úřady, statistické úřady, nebo subjekty na úrovni místní správy jako například obce;
- e) **konkurence** – zde se nejedná pouze o přímou konkurenci, ale lze sem zařadit i subjekty oslovující stejné skupiny koncových zákazníků (nepřímá konkurence);
- f) **příjemci výsledků činnosti firmy** – do této skupiny patří jak odběratelé, tak zákazníci nebo klienti a lze je odlišit jak na krátkodobé, tak i dlouhodobé, kteří se mohou soustředit na realizaci dlouhodobějších projektů a zakázek;
- g) **další uživatelé** – sem patří například poskytovatelé práce, dodavatelé ostatních zdrojů (kromě kapitálu a práce) – hlavně se jedná o dodavatele dlouhodobých aktiv, surovin, služeb aj., dále například veřejnost, zástupci z odborné společnosti nebo subjekty občanské společnosti jako například organizace zaměřující se na ochranu lidských práv, ochranou životního prostředí nebo udržitelný rozvoj.

3.3 Metody finanční analýzy

3.3.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů¹⁵

Mezi analýzu stavových ukazatelů patří horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza se zabývá především časovými změnami absolutních ukazatelů v rámci dlouhých časových řad snižující míru nepřesnosti. Předmětem zájmu vertikální analýzy je vnitřní analýza absolutních ukazatelů, resp. analýza poměru jednotlivé položky základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv a pasiv. Zkoumaná jsou tak nejen aktiva, ale i pasiva.

¹⁵ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2011, s. 43-44.

Současně usnadňuje porovnání s minulým obdobím a umožňuje tak jednodušší komparaci firmy v rámci konkurenčního prostředí.

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů¹⁶

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů se práce zaměřuje na porovnání vývoje výkazu zisku a ztráty a dále také na čistý pracovní kapitál.

3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů¹⁷

Poměrová analýza neboli přímá analýza intenzivních ukazatelů patří k nejběžnějším metodám finanční analýzy a zahrnuje ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu a cash flow. Poměrové ukazatele poskytují firmě informace o hodnocení jejího hospodaření porovnáním s původními plánovanými hodnotami daných ukazatelů, zhodnocení jejich vývoje a jejich případným srovnáním v rámci oboru.¹⁸

Rentabilita nebo míra ziskovosti představuje primární schopnost podniku produkovat nové zdroje a dosahovat zisku prostřednictvím investovaného kapitálu. Podle rychlosti obratu určitých položek rozvahy lze hodnotit ukazatel aktivity, který také měří efektivnost podnikatelské činnosti. Dále ukazatele zadluženosti se z dlouhodobého hlediska zabývají finanční strukturou podniku představující výši rizika z hlediska dané podoby rozložení svých zdrojů. Ukazatele likvidity oproti tomu poskytují informaci o tom, jak daná firma dokáže splácet své krátkodobé závazky. Posuzováním činnosti z hlediska zájmů akcionářů (současných i těch budoucích) se zabývají ukazatele kapitálového trhu, stěžejní je zde ale informace o tržní ceně akcie. A konečně ukazatele cash flow pomáhají s náhledem na celkovou finanční situaci podniku. Operují totiž se skutečnými reálnými peněžními toky vzniklými v provozní činnosti.

¹⁶ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2011, s. 44.

¹⁷ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2011, s. 47-69.

¹⁸ FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. 2005, s. 296.

Podrobněji o poměrových ukazatelích – z hlediska jejich zaměření:

a) ukazatele likvidity

Likvidita nebo likvidnost vybrané složky majetku firmy znamená její schopnost transformace v peněžní hotovost, popř. když se mluví o likviditě podniku jako celku, představuje to schopnost úhrady všech svých platebních závazků.

V krajním případě tak nedostatek likvidity může až znamenat i samotnou platební neschopnost, která může vést i k bankrotu. Oproti tomu menší úroveň nedostatku likvidity představuje situaci, že firma nedokáže optimálně využívat všech ziskových příležitostí s ohledem na jejich riziko. Na druhou stranu v souvislosti s různými cílovými skupinami (vlastníci, management, zákazníci, aj.) se bude i měnit požadavek na dostatek likvidity. Likvidity musí být dosahováno na určité úrovni, při jeho vyšší míře je více finančních prostředků vázáno v aktivech, co může znamenat právě nižší úroveň využití těchto prostředků, které by měly potenciál svého využití v jiných oblastech.

b) ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu představují schopnost podniku tvořit nové zdroje, resp. dosahovat zisku prostřednictvím využití investovaného kapitálu. Dvěma nejčastějšími účetními výkazy, kterých se používá, jsou rozvaha, a především výkaz zisku a ztráty. Úroveň rentability pak představuje hodnocení celkové efektivnosti dané podnikové činnosti, co je hlavní zájem akcionářů a potenciální investory firmy.

c) ukazatele zadluženosti

V případě analýzy zadluženosti je podstatou hledání optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem (kapitálová struktura). Z pohledu věřitelů pak představuje vyšší podíl cizího kapitálu větší riziko například při neplnění svých závazků. Obdobně to platí i u akcionářů.

d) ukazatele aktivity

Schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a také jejich vázanost v daných druzích aktiv a pasiv, zde je tedy primární zjištění hospodaření s aktivy a jeho vliv na výnosnost a likviditu.

e) ukazatele tržní hodnoty

Na rozdíl od předchozích ukazatelů tyto ukazatele tržní hodnoty, popř. ukazatele kapitálového trhu operují s tržními hodnotami. Představují tedy hodnocení daného podniku prostřednictvím burzovních ukazatelů. Jsou proto důležité především pro akcionáře či potencionální investory, a to z hlediska hodnocení návratnosti investovaných prostředků.

f) ukazatele s využitím cash flow

Analýza peněžních toků se zabývá dílčími skutečnostmi, které upozorňují na platební potíže, které by mohly mít následně vliv na celkovou finanční situaci firmy. Vymezený ukazatel cash flow může představovat míru schopnosti firmy vytvářet z vlastní činnosti finanční přebytky, které by mohly být následně využitelné např. pro investice, dividendy anebo závazky.

3.3.4 Analýza soustav ukazatelů¹⁹

V rámci finanční analýzy cílené na zjištění finančního zdraví firmy představují výsledné indexy pouze celkové zjednodušující číslo, které je odvozeno z několika poměrových ukazatelů. Tato celková čísla tak představují komplexní charakteristiku souhrnné finančně ekonomické situace podniku a jeho samotného výkonu. Slouží především pro zevrubnou orientaci v rámci porovnání mezi podniky.

Tato práce se soustřeďuje na dva konkrétní příklady indexů. První je ze skupiny bankrotních modelů a jedná se o Altmanův model, který zjednodušeným způsobem analyzuje společnost a její možné ohrožení a další existenci v podobě rizika bankrotu.

¹⁹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2011, s. 70-81.

Druhým příkladem indexu je Kralickův Quicktest, který zastupuje bonitní modely. Zaměřuje se prvními dvěma svými rovnicemi na hodnocení finanční stability, druhými pak na výnosovou situaci podniku.

a) Altmanův model (bankrotní model)

V českých podmínkách nejoblíbenější model pro hodnocení finančního zdraví podniku z důvodu jeho jednoduchosti představuje Altmanův model typický příklad souhrnného indexu. Obsahuje součet pěti poměrových ukazatelů a k nim přiřazených různých vah.²⁰

Vzhledem k tomu, že společnost adidas ČR s.r.o. není veřejně obchodovatelná na burze, byla v tomto případě použita upravená verze Altmanova bankrotního modelu, u kterého se oproti původní verzi modelu odlišuje definice ukazatele X_4 . Ten proto nezahrnuje tržní hodnotu vlastního kapitálu ani průměrný kurz akci.

b) Kralickův Quicktest (bonitní model)

Kralickův Quicktest je soustava čtyř rovnic, které jsou převedeny do systému bodového hodnocení. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu podniku a druhé dvě posuzují jeho výnosnost. Výsledné bodové ohodnocení popisuje ekonomickou situaci podniku²¹.

²⁰ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2011, s. 73.

²¹ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2011, s. 81.

4 Praktická část

4.1 Základní charakteristika vybraného podniku

Společnost „adidas ČR s.r.o.“ byla založena 7. prosince 1990, zapsaná do obchodního rejstříku vedeného u Městského soudu v Praze, Oddíl C, vložka 844, dne 21. ledna 1991. Registrovaný název společnosti je uváděn s malým „a“ na začátku názvu společnosti.

V podmínkách České republiky se jedná pouze o dceřinou společnost, která je v pozici ovládané osoby a je tak závislá na mateřské společnosti adidas AG se sídlem v Herzogenaurach ve Spolkové republice Německo.

Klasifikace ekonomických činností – CZ-NACE:

4642: Velkoobchod s oděvy a obuví

32300: Výroba sportovních potřeb

461: Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení

4690: Nеспециализovaný velkoobchod

471: Maloobchod v nспециализovaných prodejnách

47720: Maloobchod s obuví a koženými výrobky²²

Obrázek 3 – logo značky adidas AG



Zdroj: <https://www.adidas-group.com/en/brands/adidas/>

Obrázek 4 – logo značky Reebok



<https://www.adidas-group.com/en/brands/reebok/>

4.2 Historie společnosti

Společnost adidas založil začátkem 20. let 20. století Adolf Dassler v Německu v obci Herzogenaurach v severním Bavorsku, kde se zpočátku věnoval jednoduché výrobě bot, a to v domově svých rodičů. Později se k němu připojil i jeho bratr Rudolf a 1. července 1924 pak Adolf nechal jejich rodinnou firmu registrovat jako „Gebrüder Dassler Schuhfabrik“.²³ První ocenění na sebe nenechala dlouho čekat, a to když v roce 1928 vyhrála v běhu na 800 m zlatou olympijskou medaili německá běžkyně Linda Radke, přitom měla na sobě boty od Adiho Dasslera. Obdobně pak v roce 1936 vyhrál

²² Výpis z Registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES. *Výpis z Registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES*[online]. [cit. 2019-09-01]. Dostupné z: https://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_res.cgi?ico=14893436&jazyk=cz&xml=1

²³ KARLSCH, Rainer, Christian KLEINSCHMIDT, Jörg LESCZENSKI a Anne SUDROW. *Playing the game: the history of Adidas*. 2018, s. 20-24.

celkem 4 zlaté olympijské medaile americký sprinter Jesse Owens a to opět v obuvi ze stejné obuvnické firmy.²⁴

Později 18. srpna 1949 nechal Adi Dassler registrovat „Adi Dassler adidas Sportschuhfabrik“ včetně později velmi ikonické boty se třemi pruhy. Velkou slávu firmě následně přineslo vítězství německého národního týmu v roce 1954 ve světovém poháru, kde ve finále porazili dosud neporazitelné Maďary, a měli při tom na nohách velmi lehké fotbalové boty, které tým začaly měnit historii firmy.²⁵ V roce 1967 následoval debut s vůbec prvním kusem sportovního oděvu – teplákové soupravy²⁶, která znamenala rozšíření v produktové paletě firmy dosud známé především díky svým fotbalovým botám.

Tajemství úspěchu firmy hlavně v prvních desetiletích její existence spočívalo především v přidané hodnotě, kterou zajišťoval přímo sám Adi Dassler. Za svými klienty často sám dojížděl a přizpůsoboval své boty potřebám jednotlivých klientů jim přímo na míru.

V roce 1970 se adidas stala oficiálním dodavatelem fotbalového míče v rámci pořádání FIFA World Cup, kterým je do současné doby.²⁷ O dva roky později se zrodilo ikonické logo firmy adidas a to trojlístek symbolizující výkon a existující v rámci retro edic až dodnes.²⁸

Při budování své značky pomohlo firmě adidas řada jmen. Mezi nimi byli například i osobnosti jako Reinhold Messner, Rod Laver, Kareem Abdul-Jabbar nebo Emil Zátopek.

V osmdesátých letech se pak produkty firmy adidas rozšířily i na nespportovní oblast, a to díky spojení umění a sportu. Street fashion se tak pro tuto sportovní značku stala

²⁴ History. Adidas [online]. 2019 [cit. 2019-06-16]. Dostupné z: <https://www.adidas-group.com/en/group/history/>

²⁵ KARLSCH, Rainer, Christian KLEINSCHMIDT, Jörg LESCZENSKI a Anne SUDROW. *Playing the game: the history of adidas*. 2018, s. 91.

²⁶ History. adidas [online]. 2019 [cit. 2019-06-16]. Dostupné z: <https://www.adidas-group.com/en/group/history/>

²⁷ KARLSCH, Rainer, Christian KLEINSCHMIDT, Jörg LESCZENSKI a Anne SUDROW. *Playing the game: the history of adidas*. 2018, s. 124.

²⁸ History. adidas [online]. 2019 [cit. 2019-06-16]. Dostupné z: <https://www.adidas-group.com/en/group/history/>

důležitou součástí propagace právě i mimo samotný sport. Stalo se tak díky propagaci tenisek se třemi pruhy na koncertě americké hip hopové skupiny RUN DMC v roce 1986.²⁹

V roce 1987 po nečekané smrti syna zakladatele společnosti Horsta Dasslera, následných změnách ve vedení i podnikových strategiích, to vše pro firmu znamenalo velké ztráty, které v roce 1992 vedly téměř k jejímu bankrotu. Následný nenadálý zvrat v podobě změny výkonného ředitele a nového nasměrování firmy s sebou přineslo celkovou evoluci firmy, která se v roce 2006 dokonce rozšířila i o společnost Reebok.³⁰

Celosvětově dnes firma se třemi pruhy představuje jednu z nejznámějších německých společností a je druhou největší společností zabývající se produkcí sportovního zboží na světě. V roce 2017 se nacházela ve více než 160 zemích světa, měla přes 55 tisíc zaměstnanců a její tržby představovaly zhruba 21,2 miliard eur.³¹

4.3 Strategie firmy, produkt marketing, pozice na trhu

Nejen boty. Společnost adidas se v průběhu svého vývoje naučila přizpůsobit se potřebám trhu a prostřednictvím svého vývoje a inovací přijít s novými produkty, pro jejichž propagaci postupně čím dál tím víc začali používat významných jmen, a to nejen z oblasti sportu. Mezi známé osobnosti ze sportovního světa, které propůjčili svoji tvář této značce patří například David Beckham, Muhammad Ali nebo Lionel Messi.³² Zaměřením na marketing, a především na samotnou reklamu, se podařilo vytvořit moderní podobu značky, která se tak stala nedílnou součástí firmy a která zároveň pomohla při budování jejího renomé a dobrého jména, a to až do současnosti, kdy je celosvětově známá i díky mezinárodní prodejní síti.

Důležité pro firmu bylo rozšíření produktové palety zahrnující na začátku pouze sportovní obuv, která byla zpočátku zaměřená především na fotbal a atletiku, později

²⁹ History. adidas [online]. 2019 [cit. 2019-06-16]. Dostupné z: <https://www.adidas-group.com/en/group/history/>

³⁰ History. adidas [online]. 2019 [cit. 2019-06-16]. Dostupné z: <https://www.adidas-group.com/en/group/history/>

³¹ KARLSCH, Rainer, Christian KLEINSCHMIDT, Jörg LESZCZENSKI a Anne SUDROW. *Playing the game: the history of adidas*. 2018, s. 8.

³² History. adidas [online]. 2019 [cit. 2019-06-16]. Dostupné z: <https://www.adidas-group.com/en/group/history/>

následovalo důležité rozšíření o sportovní oblečení, vybavení a také orientace na nespportovní streetovou módu a vybavení, a to včetně orientace na další a nové druhy sportů.

Do profilu společnosti spadají dvě velké značky kromě samotného adidasu je to ještě značka Reebok, která se k firmě adidas připojila v roce 2006 a která se soustřeďuje především na fitness. Jejím znakem je třístranná delta symbolizující změnu a transformaci, při které dochází, když se každý jednotlivec zaměří na svoji vlastní výzvu v tom, aby se zlepšil právě prostřednictvím cvičení v posilovně, co se pak odrazí i na jejich životech. Motto firmy zní, že skrz sport máme moc změnit životy.³³

Společnost adidas v roce 2018 vyprodukovala více než 900 milionů sportovního a sportovně lifestyleového vybavení, z toho bylo 409 milionů párů bot, dále 457 milionů kusů oděvu a 113 milionů kusů sportovního vybavení. Jejich podniková strategie je prostá – „*udržovat věci jednoduché, štíhlé a rychlé*“. S touto teorií v roce 2018 dosáhli tržeb za více než 21,915 miliard eur a počet jejich zaměstnanců se navýšil na více než 57 tisíc. Klíčovými lokacemi vedle sídla společnosti, které je od jejího založení německý Herzogenaurach, jsou to pak dále Amsterdam, Portland, Boston, Shanghai, Hong Kong a Panama.³⁴

Adidas si také zakládá na třech „C“, tj. sebevědomí, spolupráce a kreativita. Vedle toho společnost rovněž investuje do svého vývoje a rozvoje a to celkem 153 milionů eur ročně. Dále se také zabývá svojí udržitelností, a to například prostřednictvím udržitelně vyprodukované 100 % bavlny, dále jejich produkty z 99 % neobsahují škodlivé perfluorované sloučeniny, které jsou často součástí sportovních oblečení, které mají negativní vliv na lidský organismus, anebo se při své produkci snaží o postupné vyřazování plastů na jedno použití.³⁵ V boji proti rostoucímu množství plastového odpadu hromadícímu se v oceánech adidas přišel s inovativní metodou výroby běžeckých bot právě z tohoto odpadu. Mezi aktuální trendy spadá i výroba podrážek, které jsou tištěny pomocí 3D tiskáren.

³³ Reebok. adidas [online]. 2019 [cit. 2019-06-22]. Dostupné z: <https://www.adidas-group.com/en/brands/reebok/>

³⁴ Profile. adidas [online]. 2019 [cit. 2019-06-22]. Dostupné z: <https://www.adidas-group.com/en/group/profile/>

³⁵ Profile. adidas [online]. 2019 [cit. 2019-06-22]. Dostupné z: <https://www.adidas-group.com/en/group/profile/>

4.4 Finanční analýza společnosti adidas ČR s.r.o.

V následující části bakalářské práce budou postupně představeny dílčí analýzy dat společnosti adidas ČR s.r.o. v letech 2014 až 2018. Konkrétně se tato práce zaměřuje na horizontální a vertikální analýzu rozvahy, výkazu zisku a ztráty, dále také na analýzu poměrových ukazatelů a v závěru se věnuje dvěma analýzami soustav ukazatelů, konkrétně se jedná o Altmanův model a Kralickův Quicktest.

Podkladovými zdroji informací jsou výroční zprávy a interní podniková dokumentace společnosti adidas ČR s.r.o. pro výše uvedená sledovaná období. Pro výpočty vybraných analýz bylo použito vzorců, které jsou uvedeny v metodické části práce.

4.4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

a) analýza aktiv

Aktiva společnosti adidas ČR s.r.o. tvoří především tři skupiny, konkrétně dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. V rámci dlouhodobého majetku představuje zde jedinou položku dlouhodobý hmotný majetek, který se v průběhu sledovaných let postupně navyšoval, za období 5 let více než 2,5krát. Tento razantní nárůst je zapříčiněn navyšovaným počtem maloobchodních prodejen v průběhu sledovaného období. Do dlouhodobého hmotného majetku se řadí technické zhodnocení pronajatých budov, nábytek na prodejnách a v kancelářích, technika včetně serverů a počítačů (hardware). Společnost také dlouhodobě investuje do nejnovějších technologií a vybavení prodejen za účelem zvýšení konkurenceschopnosti. Drobný dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek není vykazovaný v rozvaze a je účtován do nákladů v roce jeho pořízení. Licence a software vlastní mateřská společnost adidas AG, které fakturuje společnosti adidas ČR s.r.o. jako službu.

Z oběžných aktiv tvoří největší část krátkodobé pohledávky, v průběhu sledovaných let z nich představovaly přibližně tři čtvrtiny, viz tabulka 5. Druhou největší položkou v oběžných aktivech jsou zásoby, jejichž podíl na celkových aktivech se průběhu let pohyboval v rozmezí 10 – 15 %. Jejich hodnota se v průběhu let měnila v závislosti na zavírání některých prodejen a s tím spojená likvidace zásob.

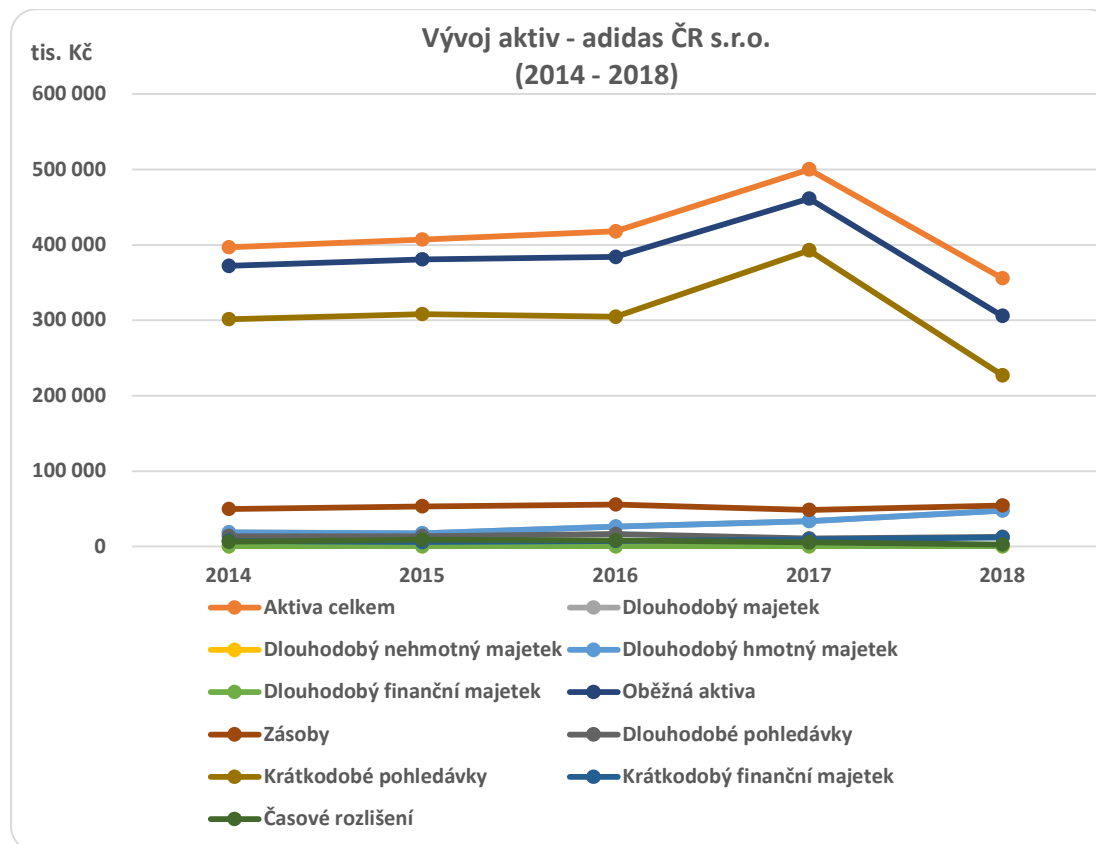
V tabulce 3 je stručný přehled aktiv společnosti a v grafu 1 je zachycen vývoj jeho aktiv v letech 2014 – 2018.

Tabulka 3 - struktura aktiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2014 - 2018) v tis. Kč

Položka / rok	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	396 607	407 160	417 855	500 123	355 564
Dlouhodobý majetek	18 428	17 235	25 959	33 439	47 537
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	18 428	17 235	25 959	33 439	47 537
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	372 168	380 950	383 915	461 222	305 629
Zásoby	49 648	53 366	55 519	48 444	54 542
Dlouhodobé pohledávky	13 556	13 570	16 436	10 609	12 409
Krátkodobé pohledávky	301 549	308 338	304 525	392 731	226 885
Krátkodobý finanční majetek	7 415	5 676	7 435	9 438	11 793
Časové rozlišení	6 011	8 975	7 981	5 462	2 398

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

Graf 1 - vývoj aktiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2014 - 2018)



Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

1. horizontální analýza aktiv

Na základě porovnání dat dle horizontální analýzy v tabulce 4 vyplývá, že největší nárůst aktiv, který byl téměř 20 %, zaznamenala společnost adidas ČR s.r.o. v roce 2017. Ten byl způsoben zvýšením krátkodobých pohledávek o 29 %. Důvodem je větší objem závozu z centrálních skladů před koncem roku, a to vedlo k tomu, že odběratelská fakturace nebyla splatná do konce roku, což se promítlo do účetních výkazů. V závěru roku 2017 došlo také k uzavření jedné z outletových prodejen v Praze na Zahradním Městě, tím byl způsoben pokles zásob o 12,7 %.

Nejvyšší změny u dlouhodobého majetku, resp. u dlouhodobého majetku hmotného, bylo dosaženo v roce 2016, kdy jeho nárůst činil více než 50 %. V tomto roce byla jako nejvýznamnějším přírůstkem rekonstrukce budovy v Praze 10 Štěrboholy. To zapříčinilo zvýšení technického zhodnocení budov o 8 183 tis. Kč.

Významného poklesu o více než 42 % dosáhla firma v roce 2018 u krátkodobých pohledávek, který byl dosažen zkrácením délky splatnosti faktur z 90 na 60 dnů u klíčového zákazníka.

Tabulka 4 – horizontální analýza aktiv společnosti adidas ČR s.r.o.

Položka / rok	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	absolutní (tis. Kč)	relativní (%)	absolutní (tis. Kč)	relativní (%)	absolutní (tis. Kč)	relativní (%)	absolutní (tis. Kč)	relativní (%)
Aktiva celkem	10 553	2,7	10 695	2,6	82 268	19,7	-144 559	-28,9
Dlouhodobý majetek	-1 193	-6,5	8 724	50,6	7 480	28,8	14 098	42,2
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 193	-6,5	8 724	50,6	7 480	28,8	14 098	42,2
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	8 782	2,4	2 965	0,8	77 307	20,1	-155 593	-33,7
Zásoby	3 718	7,5	2 153	4,0	-7 075	-12,7	6 098	12,6
Dlouhodobé pohledávky	14	0,1	2 866	21,1	-5 827	-35,5	1 800	17,0
Krátkodobé pohledávky	6 789	2,3	-3 813	-1,2	88 206	29,0	-165 846	-42,2
Krátkodobý finanční majetek	-1 739	-23,5	1 759	31,0	2 003	26,9	2 355	25,0
Časové rozlišení	2 964	49,3	-994	-11,1	-2 519	-31,6	-3 064	-56,1

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

2. vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza stejně jako horizontální analýza spadá mezi absolutní ukazatele finanční analýzy. Je založená na principu vyjádření podílu jednotlivých položek na celkové bilanční sumě, kterou jsou celková aktiva a celková pasiva. Tento ukazatel je vyjadřován v procentech. Oproti horizontální analýze, která komparuje hodnoty mezi jednotlivými roky, vertikální analýza srovnává data v rámci jednoho roku.

Tabulka 5 - vertikální analýza aktiv společnosti adidas ČR s.r.o.

Položka / rok	2014	2015	2016	2017	2018
	%	%	%	%	%
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	4,6	4,2	6,2	6,7	13,4
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	4,6	4,2	6,2	6,7	13,4
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	93,8	93,6	91,9	92,2	86,0
Zásoby	12,5	13,1	13,3	9,7	15,3
Dlouhodobé pohledávky	3,4	3,3	3,9	2,1	3,5
Krátkodobé pohledávky	76,0	75,7	72,9	78,5	63,8
Krátkodobý finanční majetek	1,9	1,4	1,8	1,9	3,3
Časové rozlišení	1,5	2,2	1,9	1,1	0,7

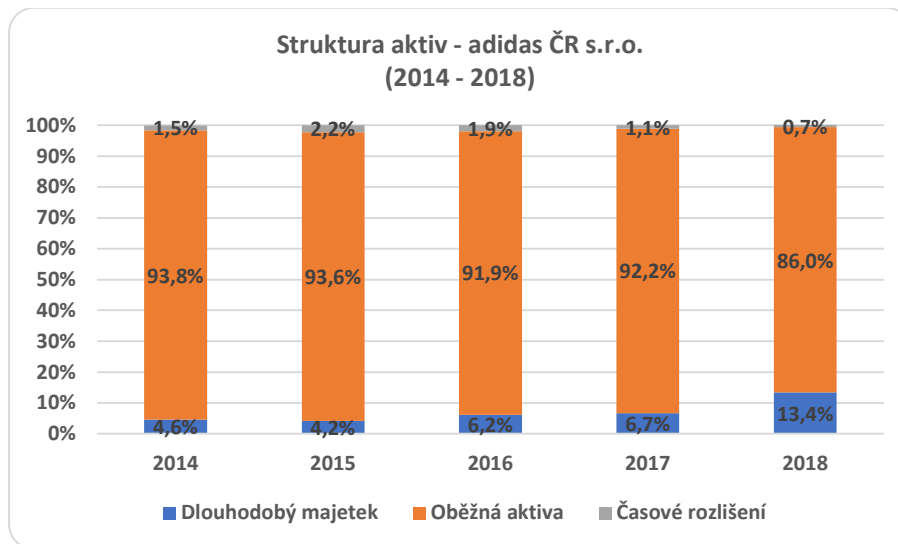
Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014–2018, vlastní zpracování

Vertikální analýzou aktiv v tabulce 5 bylo zjištěno, že největší část z celkových aktiv tvoří oběžná aktiva, a to v průměru z 91,5 % během sledovaných 5 let. Dlouhodobý majetek v průměru tvoří 7 % a je zastoupen pouze dlouhodobým majetkem hmotným. Časové rozlišení tvoří pouhé 1,5 % z celkových aktiv. U oběžných aktiv výrazně převládají krátkodobé pohledávky, a to až ze 73,4 %. Ty jsou tvořeny především pohledávkami z obchodních vztahů.

Právě u krátkodobých pohledávek došlo k výraznému snížení v roce 2018, a to o 14,7 % z důvodů zkrácení délky splatnosti odběratelských faktur u významného zákazníka. Tento jev je patrný v tabulce 5. Naopak ke zvýšení došlo v 2018 u zásob o 5,6 %. S tím je spojené i zvýšení dlouhodobého hmotného majetku, v rámci jeho nejvýznamnějších přírůstků v tomto roce bylo otevření dvou maloobchodních prodejen ve výši 27 201 tis. Kč. Jedná se o prodejnu v blízkosti pražského Letiště Václava Havla v rámci komplexu „Premium Outlet Prague Airport“ a druhá prodejna v ostravském „Outlet Arena Moravia“.

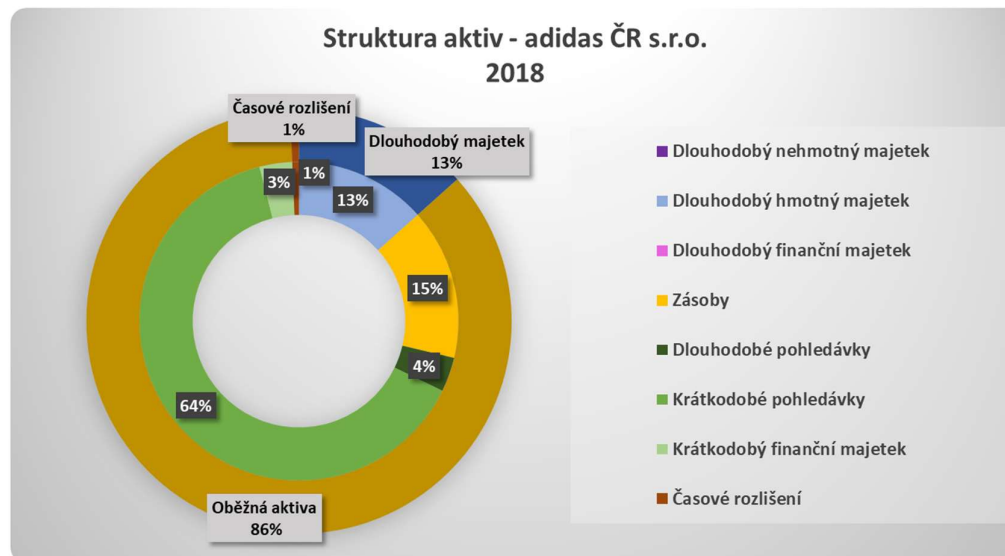
Strukturu aktiv se třemi hlavními skupinami vyjádřenými v procentech zachycuje graf 2 pro celé sledované období a podrobnější strukturu aktiv pro poslední rok ukazuje graf 3.

Graf 2– struktura aktiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2014 – 2018)



Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014–2018, vlastní zpracování

Graf 3– struktura aktiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2018)



Zdroj: Výroční zpráva společnosti adidas ČR s.r.o. 2018, vlastní zpracování

b) analýza pasiv

V rámci pasiv evidovala společnost adidas ČR s.r.o. v průběhu sledovaných let relativně postupný nárůst, který dle tabulky 6 dosáhl v roce 2017. V následujícím roce firma zaznamenala pokles u výsledku hospodaření běžného účetního období a zároveň na druhou stranu došlo k výrazné redukci krátkodobých závazků o téměř polovinu oproti roku 2017.

U cizích zdrojů v rámci rozvah z let 2014 až 2018 nevykazovala společnost adidas ČR s.r.o. žádné dlouhodobé závazky ani bankovní úvěry nebo výpomoci. Společnost si půjčuje od své mateřské společnosti na bázi tzv. „cashpoolingu“. Tyto hodnoty se uvádějí jako krátkodobé závazky, konkrétně položka „závazky – ovládaná nebo ovládající osoba“.

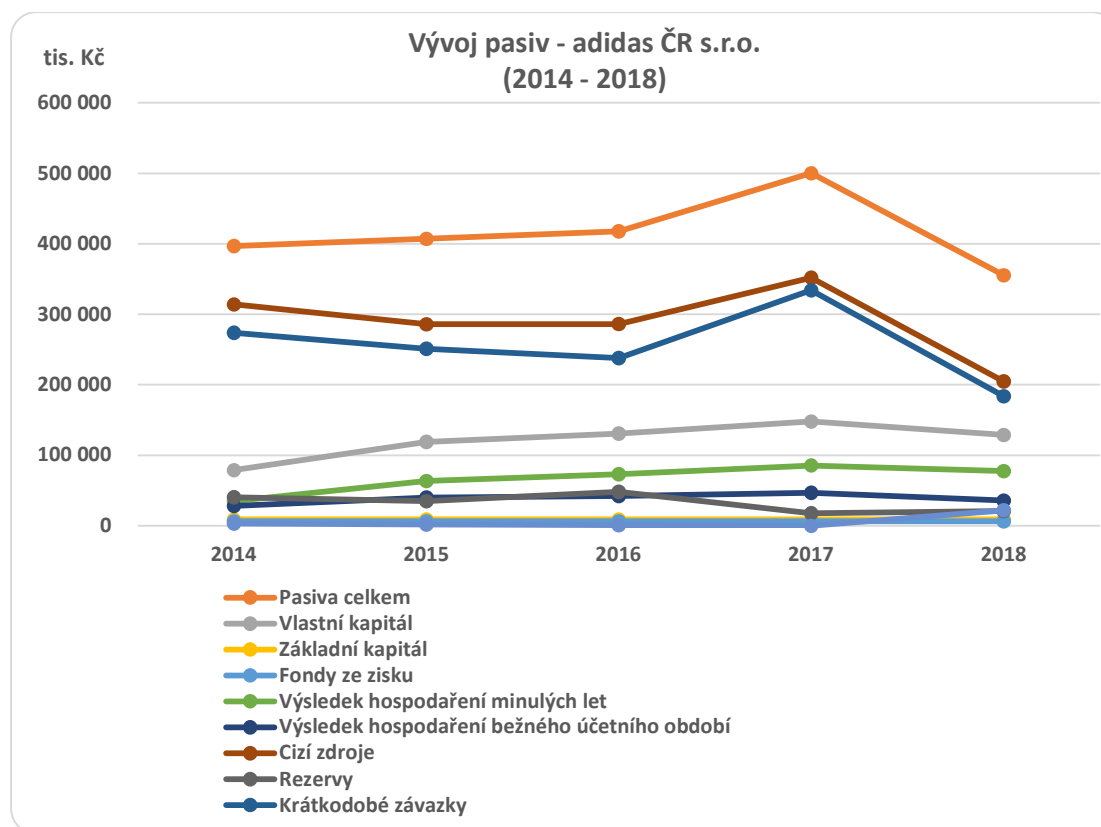
Tabulka 6 - struktura pasiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2014 - 2018) v tis. Kč

Položka / rok	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	396 607	407 160	417 855	500 123	355 564
Vlastní kapitál	78 982	118 919	130 979	148 054	128 740
Základní kapitál	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000
Fondy ze zisku	6 375	6 375	6 375	6 375	6 375
Výsledek hospodaření minulých let	35 267	63 607	73 544	85 604	77 679
Výsledek hospodaření běžného účetního období	28 340	39 937	42 060	47 075	35 686
Cizí zdroje	314 159	286 055	286 111	352 069	204 855
Rezervy	40 317	34 808	48 120	17 801	21 003
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	273 842	251 247	237 991	334 268	183 852
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	3 466	2 186	765	0	21 969

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

Největší podíl na pasivech představovaly podle grafu 4 cizí zdroje, které v uvedeném roce 2018 dosahovaly až 58 %. Vlastní kapitál s 36 % a časové rozlišení (6 %) doplňovaly zbývající část pasiv v roce 2018.

Graf 4 – vývoj pasiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2014 - 2018)



Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

1. horizontální analýza pasiv

Na skokovém nárůstu pasiv v roce 2017 ve výši 19,7 % mělo dle tabulky 7 největší podíl navýšení krátkodobých závazků o více než 40 %. Tento nárůst byl zapříčiněn půjčkou poskytnutou od mateřské společnosti adidas AG, z důvodu zvýšených krátkodobých pohledávek na konci roku způsobené vyšší fakturací odběratelům, kdy faktury nebyly ke konci roku splatné. Současně ale došlo i k výraznému snížení rezerv a to o 63 %. V roce 2017 došlo ke změně metodiky výpočtu rezervy na vratky zboží a reklamace, vratky se podařilo snížit, tudíž se tvoří nižší rezerva.

V posledním sledovaném roce, kdy došlo k největšímu snížení celkových pasiv téměř o 41 %, znamenal pokles krátkodobých závazků o 82 % tj. v celkovém objemu o více než 150 mil. Kč největší zásah v rámci pasiv v průběhu sledovaných let 2014 až 2018. Tento fakt je důsledkem zkrácení délky splatnosti faktur z 90 na 60 dnů u klíčového zákazníka.

Tabulka 7 - horizontální analýza pasiv společnosti adidas ČR s.r.o.

Položka / rok	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	absolutní (tis. Kč)	relativní (%)	absolutní (tis. Kč)	relativní (%)	absolutní (tis. Kč)	relativní (%)	absolutní (tis. Kč)	relativní (%)
Pasiva celkem	10 553	2,7	10 695	2,6	82 268	19,7	-144 559	-40,7
Vlastní kapitál	39 937	50,6	12 060	10,1	17 075	13,0	-19 314	-15,0
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	28 340	80,4	9 937	15,6	12 060	16,4	-7 925	-10,2
Výsledek hospodaření běžného účetního období	11 597	40,9	2 123	5,3	5 015	11,9	-11 389	-31,9
Cizí zdroje	-28 104	-8,9	56	0	65 958	23,1	-147 214	-71,9
Rezervy	-5 509	-13,7	13 312	38,2	-30 319	-63,0	3 202	15,2
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	-22 595	-8,3	-13 256	-5,3	96 277	40,5	-150 416	-81,8
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	-1 280	-36,9	-1 421	-65,0	-765	-100,0	21 969	100,0

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

2. vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv provedená v tabulce 8 dokazuje převahu cizích zdrojů nad vlastním kapitálem a časovým rozlišením ke vztahu k celkovým pasivům. Cizí zdroje tvoří v průměru až 69,2 % z celkových pasiv. Vlastní kapitál je tvořen 29,3 % a časové rozlišení jen z 1,6 %.

V rámci cizích zdrojů převažují krátkodobé závazky v průměru 61,3 %. Rezervy činí v průměru 7,9 %. V roce 2017 došlo k jejich rozpuštění, kdy výrazně klesl jejich objem a to na 3,6 %. Na vlastním kapitálu se nejvíce podílí výsledek hospodaření minulých let, který je tvořen z 16,2 % na celkových pasivech. U něho došlo k růstu mezi roky 2014 a 2015. Dále je to výsledek hospodaření běžného účetního období 9,3 %, který v průběhu 5 sledovaných let nepřesahuje 10 %.

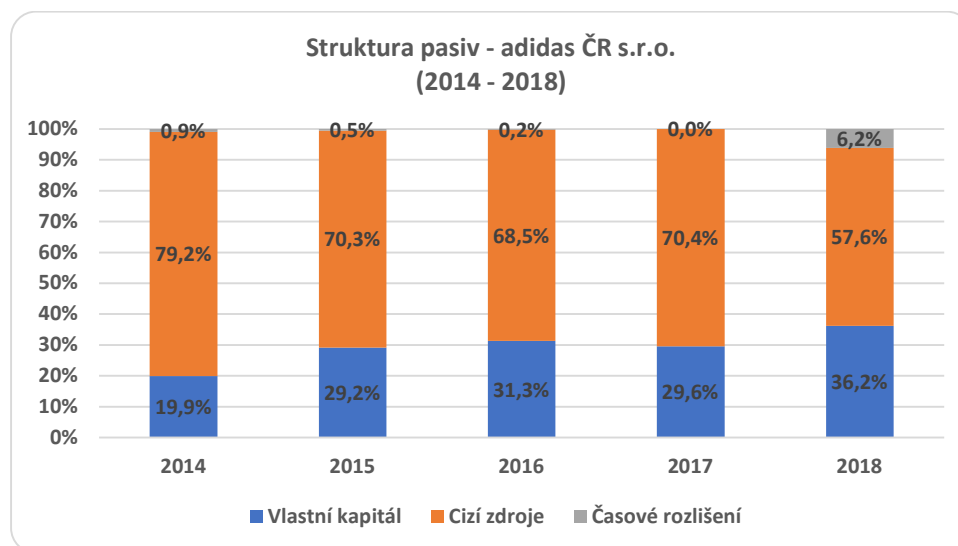
Strukturu pasiv se třemi hlavními skupinami vyjádřenými v procentech zachycuje graf 5 pro celé sledované období a podrobnější strukturu aktiv pro poslední rok ukazuje graf 6.

Tabulka 8 - vertikální analýza pasiv společnosti adidas ČR s.r.o.

Položka / rok	2014	2015	2016	2017	2018
	%	%	%	%	%
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	19,9	29,2	31,3	29,6	36,2
Základní kapitál	2,3	2,2	2,2	1,8	2,5
Fondy ze zisku	1,6	1,6	1,5	1,3	1,8
Výsledek hospodaření minulých let	8,9	15,6	17,6	17,1	21,8
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7,1	9,8	10,1	9,4	10,0
Cizí zdroje	79,2	70,3	68,5	70,4	57,6
Rezervy	10,2	8,5	11,5	3,6	5,9
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	69,0	61,7	57,0	66,8	51,7
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0,9	0,5	0,2	0	6,2

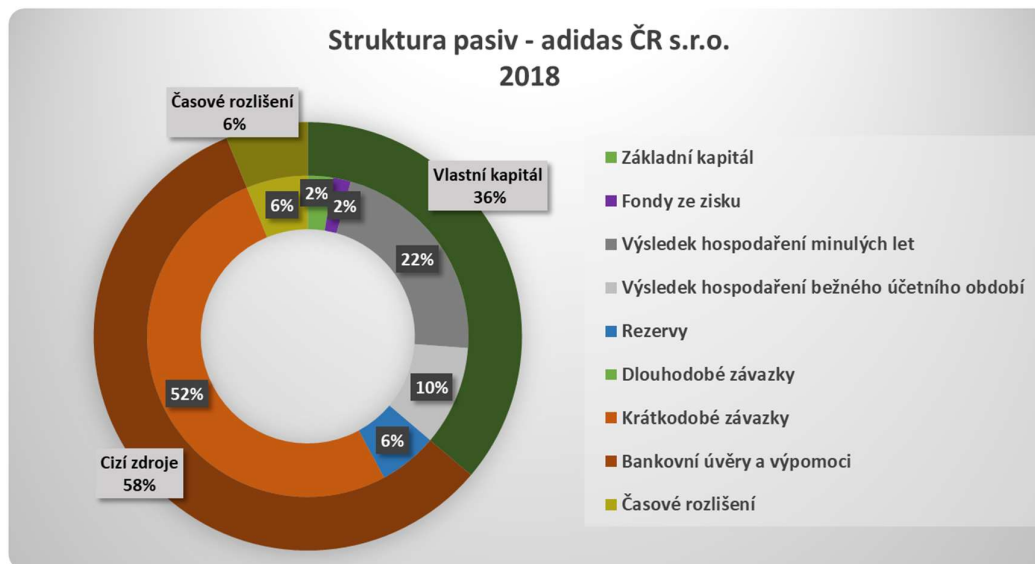
Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 – 2018, vlastní zpracování

Graf 5 – struktura pasiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2014 – 2018)



Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

Graf 6 – struktura pasiv společnosti adidas ČR s.r.o. (2018)



Zdroj: Výroční zpráva společnosti adidas ČR s.r.o. 2018, vlastní zpracování

c) analýza výkazu zisku a ztráty

Níže uvedená přehledová tabulka 9 souhrnně informuje o stavu jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty, kterých společnost adidas ČR s.r.o. dosáhla v průběhu sledovaných let 2014 až 2018. V následujícím grafu 7 je zachycen vývoj stavu čistého obrátu v uvedených letech, který v průměru činil přibližně 2,2 miliard Kč. Nejvyššího obrátu dosáhla společnost v roce 2017, kdy dosáhla čistého obrátu v celkové výši 2,481 miliard Kč.

Tabulka 9 – výkaz zisku a ztráty – adidas ČR s.r.o. (2014 – 2018) v tis. Kč

Položka / rok	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	24 022	24 880	27 388	17 577	16 700
Tržby za prodej zboží	1 817 596	2 047 600	2 287 221	2 437 663	2 153 409
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 427 034	1 611 705	1 829 204	2 007 275	1 705 990
Obchodní marže	390 562	435 895	458 017	430 388	447 419
Výkonová spotřeba*	1 710 168	1 910 104	2 128 489	2 315 248	1 994 441
Osobní náklady	78 618	82 516	96 422	92 329	93 756
Daně a poplatky	39	37	38	17	5
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 338	12 385	12 962	10 752	24 663
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	648	52	54	129	192
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	34	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-7 647	-7 667	7 978	-22 827	3 202
Ostatní provozní výnosy	13 613	10 498	13 333	11 478	349
Ostatní provozní náklady	19 006	28 576	24 832	-8 270	18 411
Provozní výsledek hospodaření	47 843	60 650	65 237	56 659	39 187
Výnosové úroky	81	0	3	73	260
Nákladové úroky	1 174	1 161	463	120	2 519
Ostatní finanční výnosy	1 315	966	272	14 314	18 455
Ostatní finanční náklady	5 698	3 308	4 392	5 920	6 961
Finanční výsledek hospodaření	-5 476	-3 503	-4 580	8 347	9 235
Daň z příjmů za běžnou činnost	14 027	17 210	18 597	17 931	12 736
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	28 340	39 937	65 237	56 659	39 187
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (po zdanění)	28 340	39 937	42 060	47 075	35 686
Výsledek hospodaření před zdaněním	42 367	57 147	60 657	65 006	48 422
Čistý obrat za účetní období	1 857 275	2 083 996	2 328 217	2 481 105	2 189 173

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

*sjednocení výpočtu výkonové spotřeby (náklady vynaložené na prodané zboží + spotřeba materiálu a energie + služby) – do roku 2016 se ve výsledovce uvádí bez nákladů vynaložených na prodané zboží

Graf 7 – vývoj čistého obratu společnosti adidas ČR s.r.o. v letech 2014 – 2018 v tis. Kč



Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

1. horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro společnost adidas ČR s.r.o. je v rámci horizontální analýzy pouze u dílčích vybraných položek v průběhu let 2014 až 2018 v tabulce 10 patrný postupně rostoucí tendence, která končí rokem 2017. Podrobněji je tento trend ještě zachycen na i grafu 8. V roce 2018 je u všech vybraných ukazatelů patrný pokles v rozsahu od cca 11 % u tržeb z prodeje výrobků a služeb až do cca 31% snížení provozního výsledku hospodaření.

Nejvyšší procentní nárůst nastal v roce 2015, konkrétně ve výši necelých 41 %, kdy se výsledek hospodaření za účetní období v průběhu sledovaných let nejvíce meziročně navýšil. Největší absolutní změny bylo dosaženo v roce 2018 u výkonové spotřeby, u které došlo ke snížení o více než 320 milionů Kč. Úspora byla z důvodu snížení nákladů na reklamu a s tím spojená digitalizace. Společnost se snaží v rámci své „zelené politiky“ šetřit na materiálech pro tištěné katalogy a reklamy a plně přechází na online reklamy především na sociálních sítích.

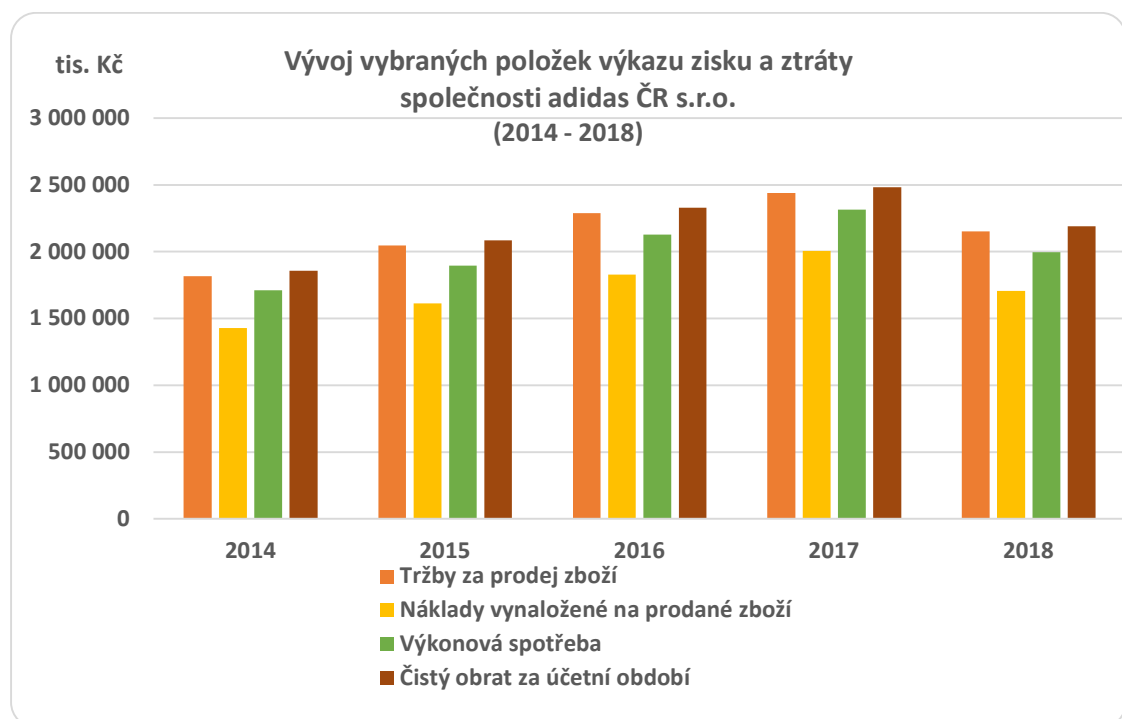
Tabulka 10 – horizontální analýza vybraných položek výsledovky – adidas ČR s.r.o.

Položka / rok	2015/2014		2016/2015		2017/2016		2018/2017	
	absolutní (tis. Kč)	relativní (%)	absolutní (tis. Kč)	relativní (%)	absolutní (tis. Kč)	relativní (%)	absolutní (tis. Kč)	relativní (%)
Tržby za prodej zboží	230 004	12,7	239 621	11,7	150 442	6,6	-284 254	-11,7
Náklady vynaložené na prodané zboží	184 671	12,9	217 499	13,5	178 071	9,7	-301 285	-15,0
Výkonová spotřeba*	184 671	10,8	233 650	12,3	186 759	8,8	-320 807	-13,9
Provozní výsledek hospodaření	12 807	26,8	4 587	7,6	-8 578	-13,1	-17 472	-30,8
Výsledek hospodaření za účetní období (po zdanění)	11 597	40,9	2 123	5,3	5 015	11,9	-11 389	-24,2
Čistý obrat za účetní období	226 721	12,2	244 221	11,7	152 888	6,6	-291 932	-11,8

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

*sjednocení výpočtu výkonové spotřeby (náklady vynaložené na prodané zboží + spotřeba materiálu a energie + služby) – do roku 2016 se ve výsledovce uvádí bez nákladů vynaložených na prodané zboží

Graf 8 – vývoj vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2014 – 2018 u společnosti adidas ČR s.r.o.



Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

Na výše uvedeném grafu 8 je patrná obdobná struktura vybraných položek výkazu zisku a ztráty společnosti adidas ČR s.r.o., která se v průběhu let postupně zvyšovala, s výjimkou roku 2018, kde evidujeme částečný pokles ve všech čtyřech vybraných položkách.

2. vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 11 – vertikální analýza výnosů společnosti adidas ČR s.r.o.

Položka / rok	2014	2015	2016	2017	2018
	%	%	%	%	%
Výnosy celkem	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1,29	1,19	1,18	0,71	0,76
Tržby za prodej zboží	97,86	98,25	98,24	98,24	98,36
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,03	0,00	0,00	0,01	0,01
Ostatní provozní výnosy	0,73	0,50	0,57	0,46	0,02
Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Ostatní finanční výnosy	0,07	0,05	0,01	0,58	0,84

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 – 2018, vlastní zpracování

Vertikální analýza výnosů provedená v tabulce 11 prokázala téměř stoprocentní podíl tržeb z prodeje zboží na celkových výnosech, v průměru dosahuje až 98,19 %. Jedinou položkou, které se podařilo překročit hranici jednoho procenta je položka tržeb z prodeje výrobků a služeb, ta má během sledovaného období mírně klesající trend s výjimkou posledního sledovaného roku. Ostatní položky jsou v porovnání s tržbami za prodej zboží téměř zanedbatelné.

Vertikální analýza nákladů v tabulce 12 odhalila převahu výkonové spotřeby nad náklady vynaložené na prodané zboží. Ta se podílí v průměru 52 % na celkových nákladech společnosti. Náklady vynaložené na prodané zboží se podílí 44,4 % na celkových nákladech. Jejich souhrnná hodnota tvoří až 96,4 % z celkových nákladů. Za zmínění stojí položka osobních nákladů, která dosahuje 2,3 %. Ostatní položky nepřesahují jedno procento.

Tabulka 12 – vertikální analýza nákladů společnosti adidas ČR s.r.o.

Položka / rok	2014	2015	2016	2017	2018
	%	%	%	%	%
Náklady celkem	100	100	100	100	100
Náklady vynaložené na prodané zboží	43,84	44,23	44,36	45,43	44,17
Výkonová spotřeba*	52,53	52,00	51,62	52,40	51,63
Osobní náklady	2,41	2,26	2,34	2,09	2,43
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,23	0,34	0,31	0,24	0,64
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-0,23	-0,21	0,19	-0,52	0,08
Ostatní provozní náklady	0,58	0,78	0,60	-0,19	0,48
Nákladové úroky	0,04	0,03	0,01	0,00	0,07
Ostatní finanční náklady	0,18	0,09	0,11	0,13	0,18
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,43	0,47	0,45	0,41	0,33

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 – 2018, vlastní zpracování

*sjednocení výpočtu výkonové spotřeby (náklady vynaložené na prodané zboží + spotřeba materiálu a energie + služby) – do roku 2016 se ve výsledovce uvádí bez nákladů vynaložených na prodané zboží

4.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Vývoj čistého pracovního kapitálu se v průběhu sledovaných let 2014 až 2018 měnil, z původně rostoucí tendence zaznamenal svoji nejvyšší úroveň v roce 2016. Od tohoto roku začíná převládat spíše sklon k postupně klesajícímu čistému pracovnímu kapitálu, co značí, že se firma snaží svůj disponibilní kapitál spíše snižovat.

Tabulka 13 – čistý pracovní kapitál společnosti adidas ČR s.r.o. (2018 – 2014) v tis. Kč

rok	2018	2017	2016	2015	2014
oběžná aktiva	305 629	461 222	383 915	380 950	372 168
krátkodobé závazky	183 852	334 268	237 991	251 247	273 842
čistý pracovní kapitál	121 777	126 954	145 924	129 703	98 326

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

V rámci oběžných aktiv, u kterých mají největší podíl krátkodobé pohledávky, představoval největší nárůst mezi roky 2016 a 2017, konkrétně o necelých 30 %. Vzhledem k přítomnosti dalších položek oběžného aktiva, tj. zásob, dlouhodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, je tak výsledný dopad do celkových oběžných aktiv v roce 2017 pouze ve výši 20 %. V následujícím roce došlo ke snížení oběžných aktiv ve výši 34 %.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu nejvíce ovlivňuje stav půjčky, kterou má společnost adidas ČR s.r.o. v podobě cashpoolingu uzavřenou s mateřskou společností adidas AG (viz tabulka 14). Z níže uvedené tabulky vyplývá, že firma od roku 2014 – 2017 si stabilně půjčuje od mateřské společnosti. Ke změně došlo v roce 2018, kdy se firma dostala do opačné pozice a mateřské společnosti naopak poskytla úvěr ve výši 62 mil. Kč., z důvodu disponibilních finančních prostředků z předčasně splacených odběratelských faktur na konci roku i díky zkrácení doby splatnosti u některých významných odběratelů.

Tabulka 14 – pohledávky a závazky ovládaná nebo ovládající osoba (2018 – 2014) v tis. Kč

rok	2018	2017	2016	2015	2014
pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	62 215	-	-	-	-
závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	-	127 103	71 673	135 555	194 907

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

4.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

a) ukazatele likvidity

Tabulka 15 – ukazatele likvidity společnosti adidas ČR s.r.o.

rok	2018	2017	2016	2015	2014
okamžitá likvidita	0,24	0,10	0,10	0,08	0,17
pohotová likvidita	1,37	1,23	1,38	1,30	1,18
běžná likvidita	1,66	1,38	1,61	1,52	1,36

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

Tabulka 16 - ukazatele likvidity – odvětvový průměr (velkoobchod)

Rok	2018	2017	2016	2015	2014
okamžitá likvidita	0,18	0,18	0,23	0,24	0,19
pohotová likvidita	1,05	1,13	1,11	1,05	1,04
běžná likvidita	1,51	1,58	1,57	1,52	1,47

Zdroj: Finanční analýzy podnikové sféry za roky 2014 – 2018 (MPO), vlastní zpracování

Úroveň ukazatele pro okamžitou likviditu se u společnosti adidas ČR s.r.o. dlouhodobě pohybuje u dolní hranice pro doporučovanou úroveň dolní meze, častěji do roku 2017 to bylo i pod její mez. Nedodržení předepsané hranice 0,2 na druhou stranu neznamená, že firma má finanční potíže. Pod uvedenou hranicí se ve třech letech také pohybuje hodnota pro odvětvový průměr velkoobchodu.

V rámci likvidity druhého stupně, resp. pohotovostní likvidity, vykazuje společnost průměrnou hodnotu z doporučovaného rozpětí hodnot právě pro tento ukazatel, který je 1 až 1,5. Odvětvový průměr pro velkoobchod se pro tuto hodnotu pohybuje spíše kolem její dolní hranice. Ukazatel běžné likvidity, který je v rozmezí 1,5 – 2,5, se u sledované firmy pohybuje kolem její dolní meze, podobně jako odvětvový průměr, co znamená, že společnost spíše není schopná okamžitě uspokojovat své věřitele. V praxi to ovšem není pravda, společnost platí své veškeré závazky včas.

Výpočet těchto ukazatelů ovlivňuje tzv. „cashpooling“. Společnost adidas ČR s.r.o. na denní bázi převádí veškeré nepotřebné peněžní prostředky na účty adidas AG, ze kterých má v případě potřeby právo kdykoliv čerpat.

b) ukazatele rentability

Tabulka 17 – ukazatele rentability – odvětvový průměr (velkoobchod)

rok	2018	2017	2016	2015	2014
rentabilita vlastního kapitálu	0,28	0,32	0,32	0,34	0,36
rentabilita aktiv	0,14	0,13	0,15	0,14	0,11
rentabilita tržeb	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

Tabulka 18 - ukazatele rentability – odvětvový průměr (velkoobchod)

rok	2018	2017	2016	2015	2014
rentabilita vlastního kapitálu	0,11	0,11	0,13	0,11	0,12
rentabilita aktiv	0,07	0,07	0,09	0,07	0,07
rentabilita tržeb	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02

Zdroj: Finanční analýzy podnikové sféry za roky 2014 – 2018 (MPO), vlastní zpracování

Z uvedených údajů pro rentabilitu vlastního kapitálu vyplývá, že výnosnost kapitálu vloženého vlastníky nebo akcionáři společnosti v letech trvale klesá, z úrovně 36 % na 28 % v roce 2018. Ukazatel je ovlivněn poměrem dividend vyplácených mateřské společnosti vůči zisku za dané účetní období. Zatímco v roce 2014 byly dividendy nižší než zisk po zdanění, v dalších letech tomu bylo naopak. Lze však zmínit, že i přes postupně klesající trend u rentability vlastního kapitálu je tato úroveň stále téměř třikrát vyšší v porovnání s průměrnými hodnotami pro stejnou kategorii u velkoobchodu.

Rentabilita aktiv vyjadřuje celkovou produkční schopnost podniku. Ta se pohybuje na úrovni mezi 11 - 15 %, kdy nejvyšší hodnoty společnost dosahuje v roce 2016. Při srovnání s odvětvím velkoobchodu představují uvedené hodnoty společnosti jejich často až dvojnásobnou výši.

V rámci rentability tržeb je patrné, že po dobu celého sledovaného období (2014 – 2018) dosahovala společnost konstantní úrovně zisku při dané úrovni tržeb. Ta je srovnatelná i s celoodvětvovým srovnáním u odvětví velkoobchodu, která se pohybuje ve výši 2 %.

Tabulka 19 - ukazatele rentability – (obchodní) marže - adidas ČR s.r.o., odv. průměr (velkoobchod) v %

rok		2018	2017	2016	2015	2014
marže (obchodní)	adidas ČR s.r.o.	2,35	2,65	2,64	2,81	2,36
	odvětvový průměr (velkoobchod)	2,97	3,12	3,86	3,13	3,23

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, Finanční analýzy podnikové sféry za roky 2014 – 2018 (MPO), vlastní zpracování

Při porovnání obchodní marže uvedené v tabulce 19 předmětné firmy a odvětvového průměru pro velkoobchod je patrná jejich podobná výše, která se pohybuje v průměru kolem 3,26 % pro odvětví velkoobchodu a 2,56 % pro společnost adidas ČR s.r.o. Její nízká úroveň ve srovnání dokonce i s průměrem pro velkoobchod částečně souvisí s vyšším podílem postupně rostoucích tržeb z prodeje výrobků a služeb vč. zboží, s výjimkou v roce 2018, oproti mírně pomaleji rostoucímu výsledku hospodaření (před zdaněním), který tvoří hlavní složku ukazatele EBIT.

Do odvětvového průměru v rámci velkoobchodu jsou zahrnuty především lokální české firmy, ale i zahraniční. Oproti tomu v nákladech na pořizované zboží sledované

společnosti jsou zahrnuty zejména vyšší náklady na vývoj inovativních technologií v souvislosti s novými modely a kolekcemi. Mateřská společnost se snaží investovat prostřednictvím svých vývojových oddělení do zlepšování úrovně produktu pro koncového zákazníka a současně i do ochrany životního prostředí. Součástí pořizovací ceny produktu jsou i z důvodu globální produkce zvýšené náklady na dopravu. Na zvýšené finální ceně výrobku se tak výrazně podílí nejen investice do nových technologií, ochrany životního prostředí a nákladů za logistiku v porovnání s lokální produkcí.

c) *ukazatele zadluženosti*

Tabulka 20 – ukazatele zadluženosti společnosti adidas ČR s.r.o.

rok	2018	2017	2016	2015	2014
celková zadluženost	0,58	0,70	0,68	0,70	0,79
koeficient samofinancování	0,36	0,30	0,31	0,29	0,20
úrokové krytí	20,22	542,72	132,01	50,22	37,09

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

Tabulka 21 - ukazatele zadluženosti – odvětvový průměr (velkoobchod)

rok	2018	2017	2016	2015	2014
celková zadluženost	0,54	0,52	0,50	0,52	0,55
koeficient samofinancování	0,45	0,47	0,49	0,47	0,44

Zdroj: Finanční analýzy podnikové sféry za roky 2014 – 2018 (MPO), vlastní zpracování

Ukazatel celkové zadluženosti je u společnosti dlouhodobě na vyšší úrovni, než je doporučená hranice (30 – 60 %). Pro společnost adidas ČR s.r.o. je průměrná úroveň tohoto ukazatele 69 %, což je poměrně vyšší hodnota, než je celková zadluženost v rámci odvětvového průměru pro velkoobchod. Vzhledem ale ke skutečnosti, že česká dceřiná společnost adidas ČR s.r.o. je součástí akciové společnosti adidas AG, představuje tento ukazatel spíše méně významnou informaci. Společnost adidas ČR s.r.o. si dlouhodobě půjčuje od své mateřské společnosti na bázi tzv. „cashpoolingu“, tím se optimalizují úrokové náklady společnosti. Výhodou tohoto financování je absence bankovní marže. Zadluženost v průběhu roku kolísá v návaznosti na sezónnost, která se dělí na dvě kolekce – jaro/léto a podzim/zima.

Úroveň zadluženosti ovlivňují dále také platební podmínky, které má společnost povinnost dodržet vůči dodatelům a které pak společnost vyžaduje od svých odběratelů.

Na základě vypočteného koeficientu samofinancování, který spolu s celkovou zadlužeností je dohromady 100 %, představuje pro společnost adidas ČR s.r.o. informaci, že od roku 2014 do roku 2018 se podíl financování celkových aktiv vlastním kapitálem postupně navyšuje z 20 % na posledních téměř 40 %, čímž se postupně začíná přibližovat průměru v rámci odvětví, které v rozmezí sledovaných let činilo v průměru 46 %.

Úroveň úrokového krytí neboli kolikrát je zisk větší, než úrok představuje pro společnost adidas ČR s.r.o. vysokou míru únosnosti s jejím dluhovým zatížením. Vzhledem k vyšším ziskům a současně velmi nízkým nákladovým úrokům právě v roce 2016 a zejména v roce 2017, proto následně vyplývá, že zatížení společnosti adidas ČR s.r.o. je v návaznosti na její zisky určitě únosné, a to i přes velmi výrazný pokles tohoto ukazatele v roce 2018.

Dále také v rámci porovnání celkové zadluženosti s odvětvovým průměrem pro velkoobchod, který se v průběhu sledovaných let pohybuje v pásmu 50 až 55 % (uvedeného v tabulce č. 21), lze konstatovat, že míra celkové zadluženosti společnosti adidas ČR s.r.o. má pozitivně klesající tendenci, tj. z původních téměř 80 % v roce 2014 na konečných 58 % zaznamenaných v roce 2018.

d) ukazatele aktivity

Tabulka 22 – ukazatele aktivity společnosti adidas ČR s.r.o.

rok	2018	2017	2016	2015	2014
obrat aktiv	6,10	4,91	5,54	5,09	4,64
obrat závazků	11,80	7,35	9,73	8,25	6,73
obrat pohledávek	9,07	6,09	7,21	6,44	5,84

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

Tabulka 23 – ukazatele aktivity pro velkoobchod

rok	2018	2017	2016	2015	2014
obrat aktiv	2,34	2,27	2,25	2,32	2,28
obrat závazků	4,35	4,35	4,51	4,42	4,12
obrat pohledávek	6,25	5,64	6,23	6,47	5,96

Zdroj: Finanční analýzy podnikové sféry za roky 2014 – 2018 (MPO), vlastní zpracování

Pro doporučenou úroveň ukazatele obratu aktiv nebo také míry efektivity, se kterou se udává využití firemních aktiv, je udávána hodnota více než 1, co společnost ve všech sledovaných letech splňuje. Dokonce má rostoucí tendenci s výjimkou drobného poklesu v roce 2017, (viz tabulka 22), způsobené vysokým podílem aktiv v uvedeném roce. Důvodem je nárůst pohledávek z 320 961 tis. Kč na 403 340 tis. Kč. Pohledávka vzniká datem DUZP, toto zboží nebylo do konce roku společnosti zapláceno. Ve srovnání s odvětvovým průměrem pro velkoobchod (viz tabulka 23) je ukazatel obratu aktiv pro sledovanou společnost více než 2 – 2,5krát vyšší.

Podobně jako u obratu aktiv je obdobná tendence vývoje také u ukazatele obratu závazků, které byly v roce 2018 výrazně vyšší než v jiných letech sledovaného období. A dále obdobný rozdíl, který je opět o více než 2krát vyšší, je při srovnání obratu závazků společnosti adidas s nižšími hodnotami vykazovanými pro průměry u velkoobchodu.

I v roce 2017 pro obrat pohledávek zaznamenala společnost adidas ČR s.r.o. mírný pokles v jinak v postupně rostoucí křivce pro tento ukazatel. Celkový objem pohledávek v roce 2018 téměř o polovinu poklesl a obrat pohledávek se tak o třetinu zvýšil. Nicméně v porovnání s odvětvovým průměrem konkrétně pro velkoobchod je tento ukazatel pro společnost adidas ČR s.r.o. na obdobné úrovni, v posledním roce je dokonce o téměř jednu třetinu vyšší.

**Tabulka 24 – ukazatele aktivity – doby obratu - adidas ČR s.r.o.,
– odvětvový průměr (velkoobchod) – ve dnech**

rok		2018	2017	2016	2015	2014
doba obratu závazků	adidas ČR s.r.o.	31	50	38	44	54
	odvětvový průměr (velkoobchod)	84	84	81	82	88
doba obratu pohledávek	adidas ČR s.r.o.	40	60	51	57	62
	odvětvový průměr (velkoobchod)	58	65	59	56	61

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, Finanční analýzy podnikové sféry za roky 2014 – 2018 (MPO), vlastní zpracování

V rámci následné komparace dob obratu závazků i pohledávek pro sledovanou společnost s průměrem pro velkoobchod pro srovnání s daným odvětvím (viz tabulka 24) jsou tyto doby v letech 2014 až 2018 vždy kratší, než je uvedený odvětvový průměr.

Doba obratu závazků, resp. doba mezi úhradou a nákupem zásob nebo externích výkonů nebo také platební morálka je pro společnost adidas ČR s.r.o. velmi dobrá, na druhou stranu by bylo pro zajištění větší finanční stability společnosti výhodnější hradit své závazky později a zajistit prodloužení doby splatnosti dodavatelských faktur v rámci aktualizovaných nebo nově uzavřených smluv. Na opačné straně u pohledávek by bylo vhodnější zkrátit dobu splatnosti u odběratelských faktur.

e) *ukazatele tržní hodnoty*

Výpočet ukazatelů tržní hodnoty není v této bakalářské práci možný z důvodu absence vstupních dat. Společnost adidas ČR s.r.o. není obchodovatelná na akciovém trhu. Je ze 100 % vlastněna akciovou společností adidas AG se sídlem v Herzogenaurach, se sídlem ve Spolkové republice Německo, která je obchodovaná na akciovém trhu.

f) *ukazatele s využitím cash flow*

Tabulka 25 – ukazatele s využitím cash flow

rok	2018	2017	2016	2015	2014
cash flow	68 903	46 444	85 646	64 023	36 834
obratová rentabilita	1,42	0,71	1,41	1,12	0,87
finanční efektivita kapitálu	0,54	0,31	0,65	0,54	0,47
stupeň oddlužení	0,34	0,13	0,30	0,22	0,12
finanční využití vlastního kapitálu	0,38	0,44	0,46	0,48	0,54

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

Ukazatel cash flow resp. schopnost společnosti adidas ČR s.r.o. tvořit ze své hospodářské činnosti finanční přebytky byla v průběhu sledovaného období rostoucí s výjimkou roku 2017 (viz tabulka 25), kdy byl tento růst výrazněji zpomalen především čerpáním rezerv společnosti tvořených v minulých letech, např. rezerva na personální reorganizaci. V roce 2017 došlo ke změně metodiky výpočtu rezervy na vratky zboží a reklamace, vratky se podařilo snížit, tudíž se tvoří nižší rezerva.

Vyšší obrátové rentability zaznamenala společnost v rámci sledovaných let v roce 2015, 2016 a 2018, kdy ve všech 3 obdobích vlivem vývoje cash flow, největší dopad má tvorba a čerpání rezerv. Naopak obrátovou rentabilitu pod hodnotu 1,0 bylo zaznamenáno v letech 2014 a 2017, kdy docházelo k snižování hodnoty rezerv.

Nejvyšší schopnost využití vlastního kapitálu byla v roce 2014, zatímco nejnižší obrátová rentabilita byla v roce 2017. Vlastní kapitál je snižován výplatou dividend, která převyšovala zisk daného účetního období, cash flow bylo ovlivněno rozpuštěním rezerv.

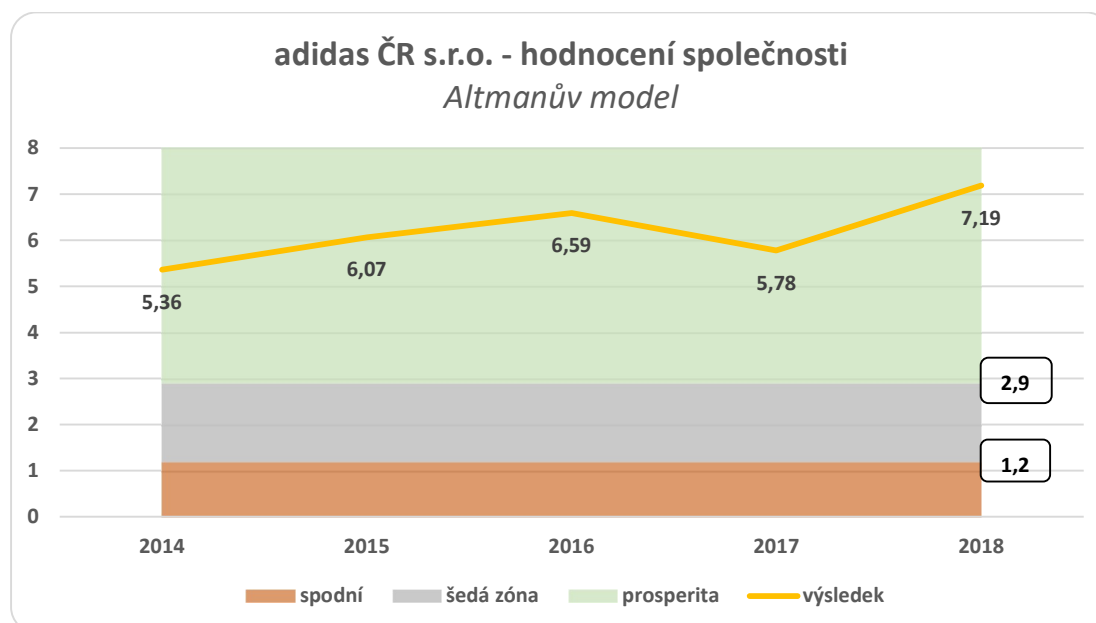
Vzhledem k optimální hodnotě pro stupeň oddlužení, která se pohybuje mezi 20 % až 30 %, lze proto považovat rok 2015, 2016 i rok 2018 za efektivní. Naopak v letech 2014 a 2017 pozorujeme větší finanční napjatost společnosti, která ovšem vzhledem k financování firmy pomocí cashpoolingu nemá dopad na její obchodní činnost. Vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu sledované společnosti má od roku 2014 snižující se tendenci, a to v závislosti na rostoucím objemu vlastního kapitálu a současně i rostoucí úrovni cash flow, s výjimkou roku 2018, kdy se tvořily rezervy a vlastní kapitál byl snižován druhý po sobě jdoucí rok výplatou dividend daného účetního období.

4.4.4 Analýza soustav ukazatelů:

a) Altmanův model (bankrotní model)

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

Graf 9 – hodnocení společnosti adidas ČR s.r.o. (Altmanův model)



Zdroj: vlastní zpracování

Vypočtené hodnoty indexu pro podobu upraveného Altmanova modelu byly pro společnost adidas ČR s.r.o. po všechny čtyři sledované roky v rozmezí let 2014 až 2018 nad hodnotou 2,9 (viz graf 9), z toho vyplývá, že společnost se nachází v pásmu prosperity a její finanční situace je uspokojivá. Nemá tedy výrazné finanční problémy ani ji v nejbližších dvou letech nehrozí riziko bankrotu.

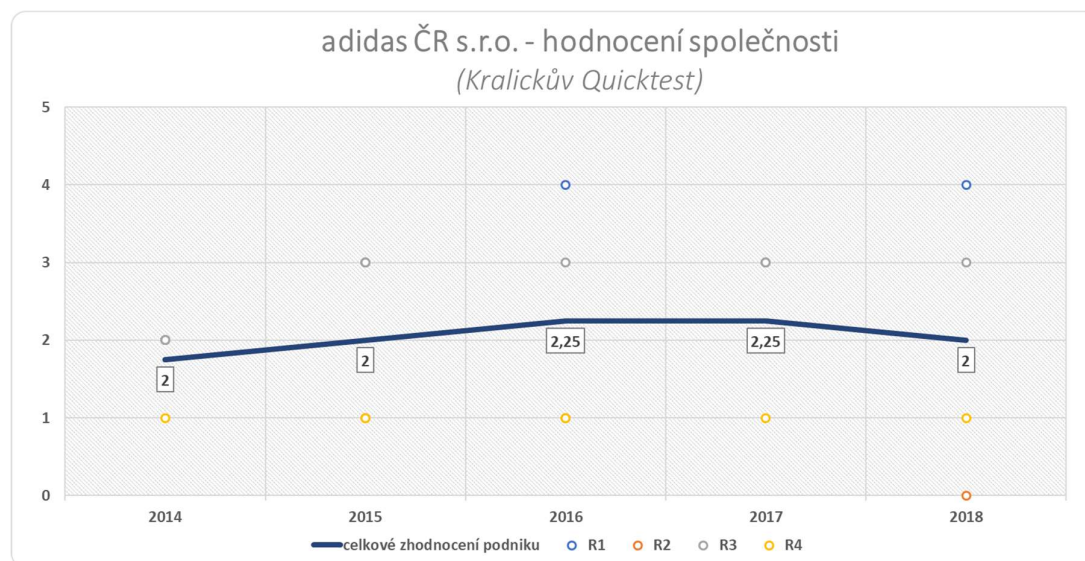
b) Kralickův Quicktest (bonitní model)

Tabulka 26 – výpočet dílčích ukazatelů – Kralickův Quicktest

rok	2018	2017	2016	2015	2014
R1	0,36	0,30	0,31	0,29	0,20
R2	2,80	7,38	3,25	4,38	8,33
R3	0,14	0,13	0,15	0,14	0,11
R4	0,03	0,02	0,04	0,03	0,02

Zdroj: Výroční zprávy společnosti adidas ČR s.r.o. 2014 - 2018, vlastní zpracování

Graf 10 – hodnocení společnosti adidas ČR s.r.o. (Kralickův Quicktest)



Zdroj: vlastní zpracování

Na základě výpočtů čtyř základních rovnic pro hodnocení podniku adidas ČR s.r.o. z hlediska hodnocení jeho finanční stability (R1 a R2) a hodnocení jeho výnosové situace (R3 a R4) bylo po následném přiřazení bodového dle tabulky pro bodování výsledku Kralickova Quicktestu dosaženo jednotlivých celkových výsledků v daných letech (viz graf 10). Od roku 2014 až 2018 se pro společnost adidas ČR s.r.o. vždy pohybovaly mezi hodnotami 2,0 až 2,25, což znamená, že se firma pohybuje v šedé zóně, která se nachází mezi hodnotami 1 až 3, nad kterou by firma byla již bonitní. Společnost se tedy pohybuje ve středu této šedé zóny, nicméně v letech 2016 a 2017 se již díky ukazatelům R1 a R3 začala přibližovat trochu více bonitní zóně.

5 Výsledky a závěr

Společnost adidas nejen na českém trhu, ale i v zahraničí představuje dnes již spíše ojedinělý typ společnosti, které se stále daří úspěšně hájit jednu z předních pozic mezi značkami orientující se na výrobu sportovního oblečení a vybavení a která stále může čerpat ze svojí dlouholeté historie a současně udávat směr novým trendům nejen v rámci samotného sportu, ale i módy obecně. Značka adidas a rozšíření celé společnosti o značku Reebok se v průběhu let své existence staly nedílnou součástí sportovních a volnočasových aktivit především u sportovců a následně u mladší generace, díky které se podařilo rozšířit její uplatnění napříč celou společností.

V České republice působí adidas ČR s.r.o. od roku 1991, mimo ústředí společnosti se v Praze aktuálně nachází čtyři maloobchodní prodejny, na Moravě a ve Slezsku další dvě. Mateřská společnost řídí stav zásob podle typu jednotlivých prodejen v závislosti na poskytnutí komfortu v podobě výběru z nejnovějších kolekcí. Oproti tomu staré zásoby jsou přesouvány do outletových prodejen.

Pro tuto práci byla však použita data pro velkoobchod z důvodu většinového podílu na tržbách celkem. Ostatní podíl tvoří tržby z maloobchodního prodeje a také tržby z e-shopu. Tento fakt zkresluje z části výsledné hodnoty z účetních výkazů i následné vypočtené ukazatele.

Tématem bakalářské práce byla finanční analýza společnosti adidas ČR s.r.o., konkrétně v letech 2014 – 2018. První část práce se zabývala literární rešerší dostupných odborných publikací, která vedla k zaměření se a výběru daných ukazatelů, které byly v práci pro finanční analýzu vybrané společnosti následně použity. Druhá část práce aplikovala dané ukazatele a metody na data z výročních zpráv společnosti adidas ČR s.r.o. a dat pro odvětvový průměr pro kategorii Velkoobchodu, kromě motorových vozidel (CZ-NACE 46) zveřejněných na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Společnost adidas ČR s.r.o. zastává úlohu výhradního distributora značek adidas a Reebok pro Českou republiku. Dceřiná firma adidas ČR s.r.o. je plně ovládána a podporována mateřskou společností adidas AG, sídlící ve Spolkové republice Německo. Vzhledem k této skutečnosti nebylo možné aplikovat některé ukazatele, např. ukazatel tržní hodnoty, z toho důvodu, že adidas ČR s.r.o. není obchodovatelná na burze.

V rámci praktické části bakalářské práce se horizontální analýzou aktiv zjistilo, že v průběhu sledovaného období u celkových aktiv byla postupně rostoucí tendence s výjimkou roku 2018. Největší přírůstek byl zpozorován v roce 2017 o objemu 19,7 %, který byl způsoben větší objednávkou zboží z centrálních skladů ze strany velkých zákazníků. Fakturace s tím spojená byla vystavena na konci téhož roku, a to vedlo ke zvýšení krátkodobých pohledávek. Nejvýraznějším zvýšením u dlouhodobého majetku bylo dosaženo v roce 2016 o 50 % rekonstrukcí budovy a s tím spojené zvýšení technického zhodnocení budov. Oproti tomu největší úbytek byl v roce 2018 a to o 28,9 %. Ten byl výrazně ovlivněn zkrácením délky splatnosti odběratelských faktur u klíčového zákazníka z 90 na 60 dnů.

Z hlediska horizontální analýzy pasiv byl zjištěn největší nárůst u krátkodobých závazků o 40,5 % v roce 2017 z důvodu půjčky od mateřské společnosti adidas AG na principu cashpoolingu, která pokryla neuhrazené krátkodobé pohledávky vzniklé na konci daného roku.

Vertikální analýza aktiv ukázala převahu oběžných aktiv v průměru 91,5 % na celkových aktivech. Z nich největší podíl tvoří krátkodobé pohledávky, průměrně 73,4 %, ty nejvýrazněji klesly v roce 2018 o 14,7 % právě z důvodu zkrácení délky splatnosti odběratelských faktur u nejvýznamnějšího odběratele.

Vertikální analýza pasiv prokázala, že největší podíl z celkových pasiv zaujímají cizí zdroje. Nejvíce se podílejí na celkových pasivech v roce 2014 a to ze 79,2 %. Průměrná hodnota je 69,2 % během celého sledovaného období. Největší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, v roce 2014 až 69 %. Na cizích zdrojích se významně podílejí také rezervy, které se v roce 2017 klesly o 7,9 %. Příčinou byla změna metodiky výpočtu rezerv na vratky zboží a reklamace, vratky se snížily a tím se tvořila nižší rezerva.

V rámci analýzy výsledovky největší absolutní změny ve výši 320 mil. Kč dosáhla v roce 2018 výkonová spotřeba. Úspora byla realizována prostřednictvím snížení nákladů na reklamu. Ta byla do té doby zajišťována tištěnými materiály, od roku 2018 se společnost přeorientovala na distribuci své reklamy na online platformy především sociální sítě. Vertikální analýzou výnosů bylo zjištěno, že tržby za prodej zboží se podílejí průměrně na celkových výnosech 98,19 %.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu nejvíce ovlivňuje stav půjčky, kterou má společnost adidas ČR s.r.o. v podobě cashpoolingu uzavřenou s mateřskou společností adidas AG. Česká filiálka si stabilně půjčovala od mateřské společnosti mezi roky 2014 – 2017. K obratu došlo v roce 2018, kdy se firma dostala do pozice poskytovatele úvěru mateřské společnosti ve výši 62 mil. Kč., z důvodu disponibilních finančních prostředků z předčasně splacených odběratelských faktur na konci roku i díky zkrácení doby splatnosti u některých významných odběratelů.

U ukazatelů likvidity se společnost adidas ČR s.r.o. pohybuje u dolní hranice doporučeného rozpětí. Tento ukazatel úzce souvisí s již zmiňovaným cashpoolingem, kdy firma převádí na denní bázi veškeré nepotřebné peněžní prostředky na účty adidas AG.

Celkovou produkční schopnost podniku vyjadřuje rentabilita aktiv (ROA), která dosahuje 11 – 15 %. Tento ukazatel je ovlivněn investicí do dlouhodobého majetku v podobě nových prodejen, rekonstrukce stávajících a jejich vybavení v souvislosti s prezentací firmy a udržení prestiže značky. V roce 2018 byl ukazatel ovlivněn poskytnutím půjčky mateřské společnosti.

Rentabilita tržeb (ROS) se pohybuje na konstantní úrovni 2 % během sledovaného období. Firemní politika společnosti je založená na principu minimální rentability tržeb a získané finanční prostředky investuje do propagace značek adidas a Reebok, do zkvalitňování služeb pro koncového zákazníka a do rozvoje společnosti. V případě snížení tržeb dochází k omezení výdajů na reklamu a dalších.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) se pohybuje na úrovni 28 – 36 %. Výše vlastního kapitálu je snižována výplatou dividend ze zisku, které se vyplácejí se zpožděním k 30. červnu.

Firma vykazuje postupně rostoucí výši celkových tržeb. Současně ale dosahuje nižší úrovně obchodní marže v porovnání s odvětvovým průměrem pro velkoobchod. Na zvýšené finální ceně výrobku se výrazně podílí nejen investice do nových technologií, dále do ochrany životního prostředí, ale i náklady za logistiku v porovnání s produkcí spíše lokálního charakteru.

Celková zadluženost se pohybuje v průměru ve výši 69 %, tento ukazatel je opět ovlivňován faktem, že je společnost vlastněna akciovou společností adidas AG, která finančně vypomáhá své dceřiné společnosti.

Platební morálka společnosti adidas ČR s.r.o. je velmi dobrá. Průměrná doba obratu závazků činí 43 dnů. Na druhou stranu by pro zajištění větší finanční stability společnosti bylo vhodnější hradit své závazky později a zajistit prodloužení doby splatnosti dodavatelských faktur v rámci stávajících nebo nově uzavřených smluv. Na opačné straně u pohledávek, které jsou v průměru uhrazeny do 54 dnů, by bylo optimálnější zkrátit dobu splatnosti u odběratelských faktur.

Altmanův model dokládá, že společnost adidas ČR s.r.o. se pohybuje v pásmu prosperity a její finanční situace je uspokojivá a v nejbližší době není ohrožena rizikem bankrotu. Na základě vypočtených hodnot pro hodnocení podniku dle Kralickova Quicktestu se firma nachází v šedé zóně, která může značit případné finanční problémy. V případě finančních problémů může ovlivnit mateřská společnost.

Na základě provedené finanční analýzy nevykazuje společnost vždy nejlepší hodnoty, někdy se nachází v průměrných výsledcích, například i ve srovnání s odvětvovým průměrem pro velkoobchod, nicméně u celkové výše tržeb za prodané zboží má převážně rostoucí trend. Jedním z nejdůležitějších faktorů je skutečnost, že je firma vlastněna zahraniční mateřskou společností. To způsobuje jisté zkreslení ve výsledcích, současně ale poskytuje firmě určité jistoty a garance, které umožňují české filiálce relativně individuální rozvoj.

Společnost adidas ČR s.r.o. se snaží investovat získané peněžní prostředky do marketingové propagace značek adidas a Reebok a do nových technologií podporující celkovou spokojenost koncového zákazníka. Firemní politikou společnosti adidas AG je v stát se v rámci odvětvové konkurence jedničkou na trhu, a to především z pohledu zákazníka a investorů. Ačkoliv by se na českém trhu našly společnosti s lepšími výsledky, u společnosti adidas ČR s.r.o. je preferována společná firemní politika jdoucí z korporace a aplikovaná na lokální úrovni.

Případná doporučení se omezují na specifika tuzemského trhu. Z české pozice lze ovlivnit například délku splatnosti odběratelských faktur formou jejich zkrácení, dále nabídka skontových slev. Dále průběžně sledovat a optimalizovat splatnost dodavatelských faktur, jejich dobu splatnosti spíše prodlužovat. V rámci zlepšování služeb komfortu zákazníka nakupujícího v kamenných prodejnách by bylo vhodné rozšířit nabídku služeb například o zajištění dovozu nákupu na přímo určené místo zákazníkem obdobně jako tomu

již je v anglické dceřiné pobočce adidasu, kde je této služby využíváno především turisty. Dále navrhuji rozšíření zkušebních kabinok o virtuální realitu, která umožňuje zákazníkovi vizualizaci představy nošení vybraných sportovních modelů z nejnovějších kolekcí.

6 Seznam použitých zdrojů

6.1 Tištěné zdroje

FIBÍROVÁ, Jana, Libuše ŠOLJAKOVÁ a Jaroslav WAGNER. *Manažerské účetnictví: nástroje a metody*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011. ISBN 978-80-735-7712-4.

FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. Praha: Grada Publishing, 2005. Expert (Grada). ISBN 80-247-0939-2.

KARLSCH, Rainer, Christian KLEINSCHMIDT, Jörg LESCZENSKI a Anne SUDROW. *Playing the game: the history of adidas*. Germany: Siedler Verlag, 2018. ISBN 978-37-913-5830-7.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-740-0194-9.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vydání Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-740-0274-8.

ŠOLJAKOVÁ, Libuše a Jana FIBÍROVÁ. *Reporting*. 3., rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2010. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-2759-2.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2924-4.

6.2 Elektronické zdroje

Adidas [online]. 2019 [cit. 2019-06-22]. Dostupné z: <https://www.adidas-group.com/en/brands/adidas/>

History. Adidas [online]. 2019 [cit. 2019-06-22]. Dostupné z: <https://www.adidas-group.com/en/group/history/>

Reebok. Adidas [online]. 2019 [cit. 2019-06-22]. Dostupné z: <https://www.adidas-group.com/en/brands/reebok/>

Profile. Adidas [online]. 2019 [cit. 2019-06-22]. Dostupné z: <https://www.adidas-group.com/en/group/profile/>

Výpis z Registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES. *Výpis z Registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES* [online]. [cit. 2019-09-01]. Dostupné z: https://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_res.cgi?ico=14893436&jazyk=cz&xml=1

7 Přílohy

Rozvahy a výkazy zisku a ztráty společnosti adidas ČR s.r.o. (2014 – 2018)

ROZVAHA

v plném rozsahu
k 31. prosinci 2014
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

148 93 436

adidas ČR s.r.o.
Pekařská 16
Praha 5 - Jinonice, PSČ 155 00
Česká republika

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	469 045	- 72 438	396 607	283 157
	A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
	B. Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	82 327	- 63 899	18 428	17 243
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004				
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3. Software	007				
	4. Ocenitelná práva	008				
	5. Goodwill	009				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	82 327	- 63 899	18 428	17 243
B.II.1.	Pozemky	014				
	2. Stavby	015	36 552	- 25 617	10 935	11 917
	3. Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	45 551	- 38 282	7 269	5 326
	4. Pěstlivelské celky trvalých porostů	017				
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	224		224	
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
	4. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládací osoba, podstatný vliv	027				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

adidas ČR s.r.o.

Rozvaha

k 31. prosinci 2014

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	380 707	- 8 539	372 168	259 361
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	50 688	- 1 040	49 648	43 070
C.I.1.	Materiál	033	1 375		1 375	113
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034				
	3. Výrobky	035				
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	49 313	- 1 040	48 273	42 957
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	13 556		13 556	18 029
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047	13 556		13 556	18 029
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	309 048	- 7 499	301 549	193 276
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	296 950	- 7 499	289 451	172 157
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	3 428		3 428	8 291
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	8 522		8 522	9 019
	8. Dohadné účty aktivní	056				3 638
	9. Jiné pohledávky	057	148		148	171
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	7 415		7 415	4 986
C.IV.1.	Peníze	059	2 969		2 969	4 976
	2. Účty v bankách	060	4 446		4 446	10
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	063	6 011		6 011	6 553
D.I.1.	Náklady příštích období	064	4 958		4 958	5 004
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066	1 053		1 053	1 549

adidas ČR s.r.o.

Rozvaha
k 31. prosinci 2014

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné účetní	Minulé úč.
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+89+122)	067	396 607	283 157
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87+88)	068	78 982	100 642
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	9 000	9 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	9 000	9 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073	6 375	6 375
A.II.1.	Ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	6 375	6 375
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A.III.	Fondy ze zisku (ř.81+82)	080		900
A.III.1.	Rezervní fond	081		900
	2. Statutární a ostatní fondy	082		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86)	083	35 267	57 450
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	35 267	57 450
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	28 340	26 917
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
B.	Cizí zdroje (ř.90+95+106+118)	089	314 159	177 629
B.I.	Rezervy (ř.91 až 94)	090	40 317	53 188
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
	3. Rezerva na daň z příjmů	093		5 224
	4. Ostatní rezervy	094	40 317	47 964
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.96 až 105)	095		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		
	3. Závazky - podstatný vliv	098		
	4. Závazky ke společníkům	099		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
	6. Vydané dluhopisy	101		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
	8. Dohadné účty pasivní	103		
	9. Jiné závazky	104		
	10. Odložený daňový závazek	105		

adidas ČR s.r.o.

Rozvaha
k 31. prosinci 2014

Označ.	P A S I V A	řád.	Běžné účetní	Minulé úc. období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.107 až 117)	106	273 842	124 441
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	44 546	44 850
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	194 907	7 228
3.	Závazky - podstatný vliv	109		
4.	Závazky ke společníkům	110		
5.	Závazky k zaměstnancům	111	71	92
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112		
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113		
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	114	1 138	30 533
9.	Vydané dluhopisy	115		
10.	Dohadné účty pasivní	116	33 180	41 738
11.	Jiné závazky	117		
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.119 až 121)	118		
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	119		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	120		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.	Časové rozlišení (ř.123+124)	122	3 466	4 886
C.I.1.	Výdaje příštích období	123		
2.	Výnosy příštích období	124	3 466	4 886

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2014
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

148 93 436

adidas ČR s.r.o.
Pekařská 16
Praha 5 - Jinonice, PSČ 155 00
Česká republika

Označ.	TEXT	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 817 596	1 718 371
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 427 034	1 234 945
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	390 562	483 426
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	24 022	24 186
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	24 022	24 186
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
II.3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	283 134	329 435
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	32 663	31 735
B.2.	Služby	10	250 471	297 700
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	131 450	178 177
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	78 618	81 083
C.1.	Mzdové náklady	13	59 412	61 613
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	17 607	18 385
C.4.	Sociální náklady	16	1 599	1 085
D.	Daně a poplatky	17	39	34
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	7 338	11 513
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	648	303
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	648	303
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22		59
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		59
F.2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	- 7 133	30 906
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	13 613	9 327
H.	Ostatní provozní náklady	27	19 006	17 743
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	47 843	46 469

adidas ČR s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2014

Označ.	TEXT	řád.	Běžné účetní	Minulé úč.
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	81	136
N.	Nákladové úroky	43	1 174	1 628
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 315	1 764
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 698	7 189
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 5 476	- 6 917
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	49	14 027	12 635
Q.1.	-splatná	50	9 554	17 460
Q.2.	-odložená	51	4 473	- 4 825
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	52	28 340	26 917
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř.53-54-55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	60	28 340	26 917
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	61	42 367	39 552

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2015
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

148 93 436

adidas ČR s.r.o.

Pekařská 16

Praha 5 - Jinonice, PSČ 155 00

Česká republika

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč.
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	484 389	- 77 229	407 160	396 607
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř.04+13+23)	003	89 530	- 72 295	17 235	18 428
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004				
B.I.1.	Zřizovací výdaje	005				
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
	3. Software	007				
	4. Ocenitelná práva	008				
	5. Goodwill	009				
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	89 530	- 72 295	17 235	18 428
B.II.1.	Pozemky	014				
	2. Stavby	015	38 097	- 33 561	4 536	10 935
	3. Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	51 080	- 38 734	12 346	7 269
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	325		325	
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	28		28	224
	9. Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř.24 až 30)	023				
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
	4. Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027				
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

adidas ČR s.r.o.

Rozvaha

k 31. prosinci 2015

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	385 884	- 4 934	380 950	372 168
C.I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	54 101	- 735	53 366	49 648
C.I.1.	Materiál	033	1 904		1 904	1 375
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034				
	3. Výrobky	035				
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
	5. Zboží	037	52 197	- 735	51 462	48 273
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř.40 až 47)	039	13 570		13 570	13 556
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042				
	4. Pohledávky za společníky	043				
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
	6. Dohadné účty aktivní	045				
	7. Jiné pohledávky	046				
	8. Odložená daňová pohledávka	047	13 570		13 570	13 556
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř.49 až 57)	048	312 537	- 4 199	308 338	301 549
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	291 130	- 4 199	286 931	289 451
	2. Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051				
	4. Pohledávky za společníky	052				
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
	6. Stát - daňové pohledávky	054	13 044		13 044	3 428
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	8 248		8 248	8 522
	8. Dohadné účty aktivní	056				
	9. Jiné pohledávky	057	115		115	148
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř.59 až 62)	058	5 676		5 676	7 415
C.IV.1.	Peníze	059	4 110		4 110	2 969
	2. Účty v bankách	060	1 566		1 566	4 446
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D.I.	Časové rozlišení (ř.64+65+66)	063	8 975		8 975	6 011
D.I.1.	Náklady příštích období	064	7 227		7 227	4 958
	2. Komplexní náklady příštích období	065				
	3. Příjmy příštích období	066	1 748		1 748	1 053

adidas ČR s.r.o.

Rozvaha

k 31. prosinci 2015

Označ.	PASIVA	řad.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř.68+89+122)	067	407 160	396 607
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+80+83+87+88)	068	118 919	78 982
A.I.	Základní kapitál (ř.70+71+72)	069	9 000	9 000
A.I.1.	Základní kapitál	070	9 000	9 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
	3. Změny základního kapitálu	072		
A.II.	Kapitálové fondy (ř.74 až 79)	073	6 375	6 375
A.II.1.	Ážio	074		
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	6 375	6 375
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	077		
	5. Rozdíly z přeměn obchodních korporací	078		
	6. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	079		
A.III.	Fondy ze zisku (ř.81+82)	080		
A.III.1.	Rezervní fond	081		
	2. Statutární a ostatní fondy	082		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř.84+85+86)	083	63 607	35 267
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	63 607	35 267
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	085		
	3. Jiný výsledek hospodaření minulých let	086		
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	39 937	28 340
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	088		
B.	Cizí zdroje (ř.90+95+106+118)	089	286 055	314 159
B.I.	Rezervy (ř.91 až 94)	090	34 808	40 317
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	091		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	092		
	3. Rezerva na daň z příjmů	093	2 158	
	4. Ostatní rezervy	094	32 650	40 317
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř.96 až 105)	095		
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	096		
	2. Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097		
	3. Závazky - podstatný vliv	098		
	4. Závazky ke společníkům	099		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	100		
	6. Vydané dluhopisy	101		
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	102		
	8. Dohadné účty pasivní	103		
	9. Jiné závazky	104		
	10. Odložený daňový závazek	105		

adidas ČR s.r.o.

Rozvaha

k 31. prosinci 2015

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	5	6
B.III.	Krátkodobé závazky (ř.107 až 117)	106	251 247	273 842
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	107	72 764	44 546
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	135 555	194 907
3	Závazky - podstatný vliv	109		
4	Závazky ke společníkům	110		
5	Závazky k zaměstnancům	111	149	71
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112		
7	Stát - daňové závazky a dotace	113		
8	Krátkodobé přijaté zálohy	114	5 495	1 138
9	Vydané dluhopisy	115		
10	Dohadné účty pasivní	116	37 284	33 180
11	Jiné závazky	117		
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř.119 až 121)	118		
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	119		
2	Krátkodobé bankovní úvěry	120		
3	Krátkodobé finanční výpomoci	121		
C.I.	Časové rozlišení (ř.123+124)	122	2 186	3 466
C.I.1.	Výdaje příštích období	123		
2	Výnosy příštích období	124	2 186	3 466

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2015
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Identifikační číslo

148 93 436

adidas ČR s.r.o.

Pekařská 16

Praha 5 - Jinonice, PSČ 155 00

Česká republika

Označ	TEXT	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	2 047 600	1 817 596
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 611 705	1 427 034
+	Obchodní marže (ř.01-02)	03	435 895	390 562
II.	Výkony (ř.05+06+07)	04	24 880	24 022
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	24 880	24 022
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		
II.3.	Aktivace	07		
B.	Výkonová spotřeba (ř.09+10)	08	298 399	283 134
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	40 249	32 663
B.2.	Služby	10	258 150	250 471
+	Přidaná hodnota (ř.03+04-08)	11	162 376	131 450
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	82 516	78 618
C.1.	Mzdové náklady	13	62 108	59 412
C.2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	14		
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	18 779	17 607
C.4.	Sociální náklady	16	1 629	1 599
D.	Daně a poplatky	17	37	39
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	12 385	7 338
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	19	52	648
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	52	648
III.2	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř.23+24)	22	34	
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	34	
F.2.	Prodaný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	- 11 272	- 7 133
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	10 498	13 613
H.	Ostatní provozní náklady	27	28 576	19 006
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	60 650	47 843

adidas ČR s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2015

Označ.	TEXT	řád.	Běžné účetní období	Minulé úč. období
a	b	c	1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (f.34+35+36)	33		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		81
N.	Nákladové úroky	43	1 161	1 174
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	966	1 315
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 308	5 698
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (f.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	- 3 503	- 5 476
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (f.50+51)	49	17 210	14 027
Q.1.	-splatná	50	17 224	9 554
Q.2.	-odložená	51	- 14	4 473
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (f.30+48-49)	52	39 937	28 340
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (f.56+57)	55		
S.1.	-splatná	56		
S.2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (f.53-54-55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (f.52+58-59)	60	39 937	28 340
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (f.30+48+53-54)	61	57 147	42 367

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2016
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

adidas ČR s r.o.
Pekařská 16
155 00 Praha 5-Jinonice
Česká republika

Identifikační číslo
148 93 436

Označ. a	AKTIVA b	řad c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	498 709	- 80 864	417 855	407 160
B.	Dlouhodobý majetek	2	100 594	- 74 635	25 959	17 235
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3	100 594	- 74 635	25 959	17 235
B.II.1	Pozemky a stavby	4	44 270	- 35 110	9 160	4 536
B.II.1.2	Stavby	5	44 270	- 35 110	9 160	4 536
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	6	53 010	- 39 525	13 485	12 346
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7	3 314		3 314	353
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	8				28
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	9	3 314		3 314	325
C.	Oběžná aktiva	10	390 134	- 6 219	383 915	380 960
C.I.	Zásoby	11	56 480	- 961	55 519	53 366
C.I.1	Materiál	12	1 614		1 614	1 904
C.I.3	Výrobky a zboží	13	54 866	- 961	53 905	51 462
C.I.3.2	Zboží	14	54 866	- 961	53 905	51 462
C.II	Pohledávky	15	326 219	- 5 258	320 961	321 908
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	16	16 436		16 436	13 570
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	17	16 436		16 436	13 570
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	18	309 783	- 5 258	304 525	308 338
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	19	300 841	- 5 258	295 583	286 931
C.II.2.4	Pohledávky - ostatní	20	8 942		8 942	21 407
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	21				13 044
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	22	8 793		8 793	8 248
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	23	149		149	115
C.IV	Peněžní prostředky	24	7 435		7 435	5 676
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	25	892		892	4 110
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	26	6 543		6 543	1 566
D.	Časové rozlišení aktiv	27	7 981		7 981	8 975
D.1	Náklady příštích období	28	6 908		6 908	7 227
D.3	Příjmy příštích období	29	1 073		1 073	1 748

adidas ČR s.r.o.

Rozvaha

k 31. prosinci 2016

Označ	PASIVA	řád	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	30	417 856	407 160
A.	Vlastní kapitál	31	130 979	118 919
A.I.	Základní kapitál	32	9 000	9 000
A.I.1.	Základní kapitál	33	9 000	9 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	34	6 375	6 375
A.II.2.	Kapitálové fondy	35	6 375	6 375
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	36	6 375	6 375
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	37	73 544	63 607
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	38	73 544	63 607
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	39	42 060	39 937
B. + C.	Cizí zdroje	40	286 111	286 065
B.	Rezervy	41	48 120	34 808
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	42	7 492	2 158
B.4.	Ostatní rezervy	43	40 628	32 650
C.	Závazky	44	237 991	251 247
C.II.	Krátkodobé závazky	45	237 991	251 247
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	46	5 732	5 495
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	47	76 977	72 764
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	48	71 673	135 555
C.II.8.	Závazky ostatní	49	83 609	37 433
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	50	181	149
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	51	54	
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	52	83 374	37 284
D.	Časové rozlišení pasiv	53	765	2 186
D.2.	Výnosy příštích období	54	765	2 186

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění

za rok končící 31. prosincem 2016

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

adidas ČR s.r.o.

Pekařská 16

155 00 Praha 5-Jinonice

Česká republika

Identifikační číslo

148 93 436

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	27 388	24 880
II	Tržby za prodej zboží	2	2 287 221	2 047 600
A	Výkonová spotřeba	3	2 128 489	1 910 104
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	1 829 204	1 611 705
A.2	Spotřeba materiálu a energie	5	38 285	40 249
A.3	Služby	6	261 000	258 150
D	Osobní náklady	7	96 422	82 516
D.1	Mzdové náklady	8	72 724	62 108
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9	23 698	20 408
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10	21 767	18 779
D.2.2	Ostatní náklady	11	1 931	1 629
E	Úpravy hodnot v provozní oblasti	12	12 962	8 780
E.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	13	11 677	12 385
E.1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	14	11 677	12 385
E.2	Úpravy hodnot zásob	15	226	- 305
E.3	Úpravy hodnot pohledávek	16	1 059	- 3 300
III	Ostatní provozní výnosy	17	13 333	10 550
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	18	54	52
III.3.	Jiné provozní výnosy	19	13 279	10 498
F	Ostatní provozní náklady	20	24 832	20 980
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21		34
F.3	Daně a poplatky	22	38	37
F.4	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	23	7 978	- 7 667
F.5	Jiné provozní náklady	24	16 816	28 576
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	25	65 237	60 650

adidas ČR s.r.o.
Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2016

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	26	3	
VI.1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	27	3	
J	Nákladové úroky a podobné náklady	28	463	1 161
J.1	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	29	463	1 161
VII	Ostatní finanční výnosy	30	272	966
K	Ostatní finanční náklady	31	4 392	3 308
*	Finanční výsledek hospodaření	32	- 4 580	- 3 503
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	33	60 657	57 147
L.	Daň z příjmů	34	18 597	17 210
L.1	Daň z příjmů splatná	35	21 463	17 224
L.2	Daň z příjmů odložená (+/-)	36	- 2 866	- 14
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	37	42 060	39 937
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	38	42 060	39 937
.	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	39	2 328 217	2 083 996

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2017
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

adidas ČR s.r.o.

Pekafská 16

155 00 Praha 5-Jinonice

Česká republika

Identifikační číslo

148 93 436

Označ. a	AKTIVA d	řad. c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	568 660	- 68 537	500 123	417 855
B.	Dlouhodobý majetek	2	96 762	- 63 323	33 439	25 959
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3	96 762	- 63 323	33 439	25 959
B.II.1.	Pozemky a stavby	4	47 068	- 30 495	16 573	9 160
B.II.1.2.	Stavby	5	47 068	- 30 495	16 573	9 160
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	6	49 694	- 32 828	16 866	13 485
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7				3 314
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8				3 314
C.	Oběžná aktiva	9	466 436	- 5 214	461 222	383 915
C.I.	Zásoby	10	48 451	- 7	48 444	55 519
C.I.1.	Materiál	11	2 096		2 096	1 614
C.I.3	Výrobky a zboží	12	46 355	- 7	46 348	53 905
C.I.3.2	Zboží	13	46 355	- 7	46 348	53 905
C.II.	Pohledávky	14	408 547	- 5 207	403 340	320 961
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	15	10 609		10 609	16 436
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	16	10 609		10 609	16 436
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	17	397 938	- 5 207	392 731	304 525
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	18	382 220	- 5 207	377 013	295 583
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	19	15 718		15 718	8 942
C.II.2.4.3	Stát - daňové pohledávky	20	7 841		7 841	
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	21	7 824		7 824	8 793
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	22	53		53	149
C.IV.	Peněžní prostředky	23	9 438		9 438	7 435
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	24	850		850	892
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	25	8 588		8 588	6 543
D.	Časové rozlišení aktiv	26	5 462		5 462	7 981
D.1.	Náklady příštích období	27	5 462		5 462	6 908
D.3.	Příjmy příštích období	28				1 073

adidas ČR s.r.o.

Rozvaha

k 31. prosinci 2017

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	29	500 123	417 855
A.	Vlastní kapitál	30	148 054	130 979
A.I.	Základní kapitál	31	9 000	9 000
A.I.1.	Základní kapitál	32	9 000	9 000
A.III.	Fondy ze zisku	33	6 375	6 375
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	34	6 375	6 375
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	35	85 604	73 544
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	36	85 604	73 544
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	37	47 075	42 060
B. + C.	Cizí zdroje	38	352 069	286 111
B.	Rezervy	39	17 801	48 120
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	40		7 492
B.4.	Ostatní rezervy	41	17 801	40 628
C.	Závazky	42	334 268	237 991
C.II.	Krátkodobé závazky	43	334 268	237 991
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	44	12 149	5 732
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	45	94 852	76 977
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	46	127 103	71 673
C.II.8.	Závazky ostatní	47	100 164	83 609
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	48	70	181
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	49	7 083	54
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	50	93 011	83 374
D.	Časové rozlišení pasiv	51		765
D.2.	Výnosy příštích období	52		765

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

druhové členění

za rok končící 31. prosincem 2017

(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

adidas ČR s.r.o.

Pekařská 16

155 00 Praha 5-Jinonice

Česká republika

Identifikační číslo

148 93 436

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	17 577	27 388
II.	Tržby za prodej zboží	2	2 437 663	2 287 221
A.	Výkonová spotřeba	3	2 315 248	2 128 489
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	2 007 275	1 829 204
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	36 643	38 285
A.3.	Služby	6	271 330	261 000
D.	Osobní náklady	7	92 329	96 422
D.1.	Mzdové náklady	8	69 337	72 724
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9	22 992	23 698
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10	21 038	21 787
D.2.2.	Ostatní náklady	11	1 954	1 931
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	12	10 752	12 962
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	13	11 757	11 677
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	14	11 757	11 677
E.2.	Úpravy hodnot zásob	15	- 954	226
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	16	- 51	1 059
III.	Ostatní provozní výnosy	17	11 478	13 333
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	18	129	54
III.3.	Jiné provozní výnosy	19	11 349	13 279
F.	Ostatní provozní náklady	20	- 8 270	24 832
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21	11	
F.3.	Daně a poplatky	22	17	38
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	23	- 22 827	7 978
F.5.	Jiné provozní náklady	24	14 529	16 816
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	25	56 659	65 237

adidas ČR s.r.o.
Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2017

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	26	73	3
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	27	73	3
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	28	120	463
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	29	120	463
VII.	Ostatní finanční výnosy	30	14 314	272
K.	Ostatní finanční náklady	31	5 920	4 392
*	Finanční výsledek hospodaření	32	8 347	- 4 580
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	33	65 006	60 657
L.	Daň z příjmů	34	17 931	18 597
L.1.	Daň z příjmů splatná	35	12 103	21 463
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	36	5 828	- 2 866
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	37	47 075	42 060
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	38	47 075	42 060
.	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	39	2 481 105	2 328 217

ROZVAHA
v plném rozsahu
k 31. prosinci 2018
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

adidas ČR s.r.o.
Pekařská 841/18, Jinoňovice
155 00 Praha 5
Česká republika

Identifikační číslo

148 93 436

Označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
	AKTIVA CELKEM	1	437 387	- 81 823	355 564	500 123
B.	Stálá aktiva	2	116 762	- 69 225	47 537	33 439
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3	116 762	- 69 225	47 537	33 439
B.II.1	Pozemky a stavby	4	61 350	- 36 969	24 381	16 573
B.II.1.2.	Stavby	5	61 350	- 36 969	24 381	16 573
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	6	55 412	- 32 256	23 156	16 866
C.	Oběžná aktiva	7	318 227	- 12 598	305 629	461 222
C.I.	Zásoby	8	54 632	- 90	54 542	48 444
C.I.1.	Materiál	9	514		514	2 096
C.I.3.	Výrobky a zboží	10	54 118	- 90	54 028	46 348
C.I.3.2.	Zboží	11	54 118	- 90	54 028	46 348
C.II.	Pohledávky	12	251 802	- 12 508	239 294	403 340
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	13	12 409		12 409	10 609
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	14	12 409		12 409	10 609
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	15	239 393	- 12 508	226 885	392 731
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	16	182 722	- 12 508	150 214	377 013
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	17	62 215		62 215	
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	18	14 456		14 456	15 718
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	19	5 490		5 490	7 841
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	20	8 770		8 770	7 824
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	21	196		196	53
C.IV.	Peněžní prostředky	22	11 793		11 793	9 438
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	23	595		595	850
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	24	11 198		11 198	8 588
D.	Časové rozlišení aktiv	25	2 398		2 398	5 462
D.1	Náklady příštích období	26	2 398		2 398	5 462

adidas ČR s.r.o.

Rozvaha

k 31. prosinci 2018

Označ.	PASIVA	řad.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	27	355 564	500 123
A.	Vlastní kapitál	28	128 740	148 054
A.I.	Základní kapitál	29	9 000	9 000
A.I.1	Základní kapitál	30	9 000	9 000
A.III.	Fondy ze zisku	31	6 375	6 375
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	32	6 375	6 375
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	33	77 679	85 604
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	34	77 679	85 604
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	35	35 686	47 075
B. + C.	Cizí zdroje	36	204 855	352 069
B.	Rezervy	37	21 003	17 801
B.4.	Ostatní rezervy	38	21 003	17 801
C.	Závazky	39	183 852	334 268
C.II.	Krátkodobé závazky	40	183 852	334 268
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	41	1 283	12 149
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	42	49 684	94 852
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	43		127 103
C.II.8.	Závazky ostatní	44	132 885	100 164
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	45		70
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	46	18 499	7 083
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	47	114 377	93 011
C.II.8.7.	Jiné závazky	48	9	
D.	Časové rozlišení pasív	49	21 969	
D.2.	Výnosy příštích období	50	21 969	

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2018
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

adidas ČR s.r.o.

Pekařská 641/16, Jinonice

155 00 Praha 5

Česká republika

Identifikační číslo

148 93 436

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	16 700	17 577
II.	Tržby za prodej zboží	2	2 153 409	2 437 663
A.	Výkonová spotřeba	3	1 994 441	2 315 248
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	1 705 990	2 007 275
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	22 452	36 643
A.3.	Služby	6	265 999	271 330
D.	Osobní náklady	7	93 756	92 329
D.1.	Mzdové náklady	8	69 419	69 337
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9	24 337	22 992
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10	21 973	21 038
D.2.2.	Ostatní náklady	11	2 364	1 954
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	12	24 663	10 752
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	13	17 279	11 757
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	14	17 279	11 757
E.2.	Úpravy hodnot zásob	15	83	- 954
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	16	7 301	- 51
III.	Ostatní provozní výnosy	17	349	11 478
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	18	192	129
III.3.	Jiné provozní výnosy	19	157	11 349
F.	Ostatní provozní náklady	20	18 411	- 8 270
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21	111	11
F.3.	Daně a poplatky	22	5	17
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	23	3 202	- 22 827
F.5.	Jiné provozní náklady	24	15 093	14 529
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	25	39 187	56 659

adidas ČR s.r.o.
Výkaz zisku a ztráty - druhové členění
za rok končící 31. prosincem 2018

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	26	260	73
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	27	260	73
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	28	2 519	120
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	29	2 519	120
VII.	Ostatní finanční výnosy	30	18 455	14 314
K.	Ostatní finanční náklady	31	6 961	5 920
*	Finanční výsledek hospodaření	32	9 235	8 347
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	33	48 422	65 006
L.	Daň z příjmů	34	12 736	17 931
L.1.	Daň z příjmů splatná	35	14 536	12 103
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	36	- 1 800	5 828
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	37	35 686	47 075
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	38	35 686	47 075
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	39	2 189 173	2 481 105

Seznam vzorců

I. Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

a) *horizontální analýza*

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

t = sledované období

t - 1 = předchozí období

b) *vertikální analýza*

$$\% \text{ podíl} = \frac{(\text{ukazatel} \times 100)}{\text{celková bilanční suma (aktiv nebo pasiv)}}$$

II. Analýza tokových ukazatelů

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

III. Analýza poměrových ukazatelů:

a) *ukazatele likvidity*

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

b) *ukazatele rentability*

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

$$\text{marže} = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}}$$

c) *ukazatele zadluženosti*

$$\text{celková zadluženost (debt ratio)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{koeficient samofinancování (equity ratio)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

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

d) *ukazatele aktivity*

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

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 365$$

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 365$$

e) *ukazatele s využitím cash flow*

$$\text{cash flow} = \text{zisk} + \text{odpisy} \pm \text{změna dlouhodobých rezerv}$$

$$\text{obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

$$\text{finanční efektivita kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} \times \frac{\text{obrat}}{\text{vložený kapitál}}$$

$$\text{stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

$$\text{finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}$$

IV. Analýza soustav ukazatelů

a) **Altmanův model (bankrotní model)**

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

$$X_1 = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{krátkodobé závazky} + \text{bankovní úvěry a výpomoci}}$$

$$X5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

b) Kralickův Quicktest (bonitní model)

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje - peníze - účty u bank}}{\text{provozní cash flow}}$$

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

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$