

Analýza finančního zdraví společnosti

Barbora Andrysová

Bakalářská práce
2023

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2022/2023

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Barbora Andrysová**
Osobní číslo: **M20286**
Studijní program: **B0412P050001 Finance a finanční technologie**
Forma studia: **Prezenční**
Téma práce: **Analýza finančního zdraví společnosti**

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte kritickou literární rešerši z dostupných zdrojů na téma finanční analýza společnosti.

II. Praktická část

- Aplikujte finanční analýzu na podnik Makro Cash nad Carry ČR s.r.o.
- Na základě zjištěných informací posuďte hospodářskou situaci společnosti a navrhněte vhodná opatření.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 13th edition. New York: McGraw-Hill Education, 2020, 918 s. ISBN 978-1-260-56555-3.
ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018, 240 s. ISBN 9788027101948.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. ISBN 9788027105632.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021, 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.
VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020, 479 s. ISBN 9788027117017.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. et Ing. Vojtěch Sadil, PhD. LL.M.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **10. února 2023**
Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2023**

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

doc. Ing. Adriana Knápková, Ph.D.
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 10. února 2023

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení:

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti v období 2017-2021. V této práci je představena finanční analýza spolu s jejími ukazateli, její uživateli a zdroje ze kterých čerpá. V praktické části je zkoumán samotný podnik za pomoci absolutních, poměrových a souhrnných ukazatelů. Z provedené analýzy vyplývá jistý trend ukazatelů společnosti, který byl ovlivněn faktory jako je například pandemie. Celá analýza je na konci práce shrnuta a na jejím základě jsou navržena doporučení.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní závěrka, externí a interní uživatelé, metody finanční analýzy, Du pontův rozklad

ABSTRACT

The aim of this bachelor thesis is to conduct a financial analysis of the company in the period 2017-2021. In this thesis, the financial analysis is presented along with its indicators, its users and the sources from which it draws. In the practical part, the company itself is examined using absolute ratios, relative ratios and aggregate ratios. The analysis shows a certain trend in the company's performance that has been influenced by factors such as the pandemic. The whole analysis is summarized at the end of the paper and based on the analysis are proposed recommendations.

Keywords: financial analysis, financial statements, external and internal users, financial analysis methods, du Pont decomposition

Na tomto místě bych nejdříve chtěla poděkovat svým rodičům, za jejich trpělivost a oporu, kterou mi poskytovali celý můj život. Dále bych ráda poděkovala vedoucímu své práce, který mi v průběhu psaní věnoval spoustu svého času a poskytoval cenné rady.

„It is so easy to forget we are the same as all the others in thinking that we are different.“

- Atticus

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY PRÁCE	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.1 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2 ZDROJE DAT FINANČNÍ ANALÝZY	15
1.2.1 Rozvaha	16
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	20
1.2.3 Přehled o peněžních tocích.....	21
1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu	21
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	23
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	23
2.1.1 Horizontální analýza	24
2.1.2 Vertikální analýza	24
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	25
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	25
2.3.1 Zadluženost	26
2.3.2 Rentabilita	27
2.3.3 Likvidita	28
2.3.4 Aktivita.....	29
2.4 SOUSTAVA UKAZATELŮ.....	30
2.5 BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY	31
2.5.1 Z-skóre	32
2.5.2 Index IN	33
II PRAKTICKÁ ČÁST	35
3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI	36
3.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	36
3.2 ODVĚTVÍ	38
4 FINANČNÍ ANALÝZA	40
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI.....	40
4.1.1 Majetková struktura rozvahy.....	40
4.1.2 Finanční struktura rozvahy.....	43
4.1.3 Analýza výnosů a nákladů	47
4.2 POMĚROVÉ UKAZATELE	53
4.2.1 Ukazatele zadluženosti.....	53
4.2.2 Ukazatele likvidity	54
4.2.3 Ukazatele rentability	55

4.2.4	Ukazatele aktivity.....	55
4.3	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	59
4.3.1	Z-skóre	59
4.3.2	Index IN	60
5	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRH DOPORUČENÍ.....	61
	ZÁVĚR	65
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	67
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	69
	SEZNAM OBRÁZKŮ	70
	SEZNAM TABULEK.....	71
	SEZNAM PŘÍLOH.....	74

ÚVOD

Finanční analýza v blízké budoucnosti neztratí svou využitelnost, jelikož se jedná o podnikovou disciplínu, která sleduje výkonnost v tržním prostředí, přináší strukturovaný obraz společnosti o jejich výkonech, a stabilitě. Dá se konstatovat, že dokud bude existovat tržní ekonomika a konkurence na daném trhu, finanční analýza své využití neztratí. Za daných okolností musí podnik neustále analyzovat svou činnost a její výsledky, a proto se stává finanční analýza nedílnou součástí plánování a strategického rozhodování finančních ředitelů, manažerů i vedoucích ekonomických úseků. Dále je využívána pro svou přehlednost při určování historického vývoje podniku a vývoje kladných i záporných trendů jednotlivých klíčových ukazatelů, které by mohly ohrozit i externí uživatele spolupracující se společností, jako jsou například investoři, dodavatelé a odběratelé. Finanční analýza v žádném případě neříká, jaké kroky by měla společnost podstoupit, aby se její finanční stav zlepšil, pouze mapuje její vývoj a poskytuje informace o ukazatelích, které tento stav nejvíce ovlivňují.

Cílem vypracované bakalářské práce, je zhodnotit finanční situaci společnosti Makro Cash & Carry ČR pomocí metod finanční analýzy. Zjistit, jak se ukazatele vyvíjely v letech 2017-2021, určit trendy vývoje a s jejich pomocí navrhnout doporučení, které by podniku mohlo pomoci jak už s udržení kladného vývoje anebo napravením toho záporného.

V úvodu uvedu základní informace o finanční analýze a poté budou představeni její uživatelé. V první kapitole jsou také uvedeny zdroje dat, které se pro finanční analýzu využívají a jejich krátký popis. V teoretické části jsou také popsány, jaké metody finanční analýzy mohou být použity při jejím zpracování a jejich postupy řešení včetně vzorce pro výpočet. V této části je na závěr popsán pyramidový rozklad ROE, který slouží k bližšímu posouzení složek, které na ukazatel ROE působí a dále také souhrnné ukazatele, které analyzují podnik jako celek.

V praktické části je úvodem představena společnost Makro Cash & Carry ČR a odvětví do kterého se řadí. Také je zde rozebrána majetková a finanční struktura podniku pomocí absolutních ukazatelů. Následně je zde popsán vývoj výnosů a nákladů pomocí analýzy výkazu zisku a ztráty. Celý podnik je z největší části hodnocen pomocí poměrových ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Tyto ukazatele jsou porovnány s odvětvím i hodnotami doporučenými. Součástí tohoto hodnocení je i spider analýza roku 2019, která slouží ke grafickému porovnání s odvětvím. Následně je zde proveden

pyramidový rozklad ROE a na závěr je zde vypočítáno Z-skóre a index IN. V závěru praktické části je uvedeno zhodnocení finanční analýzy a jsou navržnuta doporučení pro zlepšení její finanční situace.

CÍLE A METODY PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je zpracovat finanční analýzu vybrané společnosti za období 2017-2021, tuto analýzu srovnat s doporučenými hodnotami a odvětvím, ve kterém podnik působí mezi lety 2017-2019. Na základě výsledků bude vyhodnocena finanční situace společnosti a budou navrženy doporučení pro její zlepšení.

Tato práce je rozdělena do teoretické a praktické části. V teoretické části práce se zabývám zpracováním literární rešerše a na jejím základě charakterizuji finanční analýzu, její uživatele a zdroje dat ze kterých čerpá. Dále zde jsou popsány metody a ukazatele, které se využívají při finanční analýze, jejich vzorce a postupy.

Praktická část práce se zabývá samotnou finanční analýzou společnosti ve sledovaném období. Na začátku je společnost charakterizována spolu s odvětvím, do kterého se dle CZ-NACE řadí. Dále jsou aplikovány metody a ukazatele, které byly popsány v teoretické části a ty jsou doplněny o komentář. Jsou zde vypočítány absolutní majetkové a finanční struktury společnosti spolu s analýzou výkazu zisku a ztráty. Také jsou zde vypočítány poměrové ukazatel zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity, které jsou srovnány s doporučenými hodnotami a hodnotami odvětví. Na konci je finanční analýza zhodnocena a je zde uvedeno doporučení, které by mohlo zlepšit hospodářský vývoj společnosti.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je podniková disciplína, která je kritická k vedení firmy, zvláště v dnešní době, kdy ekonomické prostředí prochází neustálými změnami. Jakékoliv rozhodnutí v podniku je podloženo finanční analýzou. Finanční analýza je formalizovaná metoda, díky které si můžeme vytvořit představu o celkovém finančním zdraví podniku. Hlavní její přínos vzniká v porovnáním jednotlivých ukazatelů v čase a v prostoru (Vochozka, 2020).

Zhodnocuje komplexní finanční situaci podniku a zjišťuje, zda má podnik optimální kapitálovou strukturu, zda správně a efektivně využívá svá aktiva, jestli je ziskový a včas schopen dostát svým závazkům a spoustu dalších jevů které jsou důležité k jeho správnému řízení. Slouží také jako zpětná informace o tom, kam se jednotlivé oblasti v podniku posunuly a jaké cíle se jim podařilo splnit, a naopak na které části by se měli více zaměřit. Jelikož finanční analýza vychází z historických dat, nelze je ovlivnit. Tyto výsledky však mohou poskytnout cenné informace k řízení podniku a pro jeho budoucí rozvoj (Pavelková a kol, 2017).

Z časového pohledu má finanční analýza smysl ve dvou rovinách. První je pohled do minulosti a možnost nahlédnout do vývoje firmy až po současnost. Každý, kdo hodnotí firmu tímto způsobem se může zaměřit na jinou část firmy a hodnotit ji pomocí různých kritérii, protože jich je několik. Druhá rovina se zaměřuje na přítomnost a budoucnost firmy, protože finanční analýza dokáže sloužit jako základ pro krátkodobé finanční plánování spojené s běžným chodem firmy. Zároveň nám dokáže poskytnout podkladové informace pro strategické plánování, které se zaměřuje na dlouhodobý rozvoj (Růžičková, 2021).

Černohorský (2020) ve své knize říká, že samotná finanční analýza sice vychází z údajů minulosti a na základě těchto údajů se snaží identifikovat problém, ale zároveň se pokouší předpovídat možný budoucí vývoj firmy. Na tuto predikci si však musíme dát pozor, jelikož jsou zahrnuty data pouze z minulosti, finanční analýza nebere ohled na aktuální trendy na trhu, hrozby související s vývojem ekonomiky a nové možnosti na trhu.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza nachází své uplatnění uvnitř podniku, jako nástroj pro jeho vedení a sledování jeho růstu při porovnávání historických hodnot. Mimo podnik slouží jako hodnotící nástroj pro různé organizace a zájmové skupiny. Proto lze efektivně tyto subjekty rozdělit na externí a interní (Vochozka, 2020).

Mezi externí uživatele patří dle Vochozky (2020):

- stát
- investoři
- banky a jiní věřitelé
- obchodní partneři
- konkurence apod.

Stát se zajímá o finanční zdraví podniku jednak, pokud se daný subjekt účastnil veřejné soutěže a byla mu svěřena státní zakázka. Dále ho zajímají informace o finančním zdraví podniku z pohledu daňové povinnosti a stabilním vývoji nezaměstnanosti na trhu práce. Některé státní orgány sbírají data o společnostech pro sestavení statistik a zhodnocení ekonomického vývoje státu.

Investoři jsou jeden ze zdrojů kapitálu podniku a využívají finanční analýzu k rozhodování o potencionálních investicích. Finanční analýza je pro ně důležitý nástroj k objevení stabilních a rostoucích společností, které jim dokážou zhodnotit kapitál pomocí rostoucí ceny akcií anebo stabilní, popřípadě rostoucí ceny dividend. Dále se zajímají o posouzení rizika spojená s vynaloženým kapitálem, které se pokouší minimalizovat.

Banky a jiní věřitelé využívají informace vyplývající z finanční analýzy k rozhodování o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínek za jakých bude poskytnut, protože jsou jedním z hlavních poskytovatelů finančního kapitálu. Také díky ní sledují finanční zdraví existujících dlužníků.

Obchodní partnery nejvíce zajímají ukazatele zadluženosti, solventnosti a likvidity podniku, protože jejich cílem je zjistit, zda je společnost schopna dostát svým závazkům. Tyto ukazatele projevují krátkodobý zájem zákazníků a dodavatelů, ale důležité je neopomenout dlouhodobé hledisko, které vyjadřuje dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů mezi partnery.

Podle Černohorského (2020) **konkurence** porovnává své postavení na trhu pomocí velké škály ukazatelů finanční analýzy, zejména ukazatelů ziskovosti, aktivity apod. a Pavelková a kol. (2017) zmínili možnost získat inspiraci od úspěšných podniku na trhu a objevování nových dobrých praktik.

Interními uživateli jsou dle Vochozky (2020):

- manažeři
- zaměstnanci
- odbory

Manažeři využívají finanční analýzu k naplánování každodenních cílů podniku a nejčastěji jsou i její zpracovatelé, protože na rozdíl od bank, investorů, státu a obchodních partnerů mají k dispozici i neveřejné informace které nejsou dostupné externím uživatelům. Zároveň potřebují finanční analýzu k operativnímu a strategickému finančnímu řízení podniku.

Zaměstnancům záleží na prosperitě a stabilitě podniku. Pokud podnik není stabilní a dlouhodobě neprosperuje, zaměstnanec může předpokládat nejistotu v zaměstnání. Zároveň to může ohrozit jeho platový příjem a sociální stabilitu.

Pavelková a kol. (2017) zmiňuje, že finanční analýza je zdrojem informací i pro spoustu dalších subjektů jako jsou například zahraniční instituce, auditoři, burzovní makléři, vlastníci podniků, ale i odborná veřejnost. Každý z těchto uživatelů preferuje pro své rozhodování o interakci s podnikem jiné informace a ukazatele, proto je důležité zvážit styl zpracování a důležitost jednotlivých ukazatelů pro určenou skupinu.

1.2 Zdroje dat finanční analýzy

Za úspěšnou finanční analýzou podniku stojí z velké míry kvalitní informace. Tyto informace by neměly být jen kvalitní, jejich dalším důležitým prvkem je komplexita. Důvodem tohoto tvrzení je fakt, že je potřeba zachytit co nejvíce dat, které by jakýmkoliv způsobem dokázaly ovlivnit nebo zkreslit výsledky hodnocení finančního hospodaření společnosti. S nástupem internetu se práce finančního analytika v tomto směru stala jednodušší, než tomu bylo dříve a je tedy schopen dosáhnout přesnějších výsledků za kratší dobu. Vývoj technologie ale neovlivnil fakt, že nejčastější místo čerpání dat jsou stále účetní výkazy (Růžičková, 2021).

Hlavním zdrojem informací pro zpracování dat je účetní závěrka společnosti, která je upravena zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Řádná účetní závěrka je zpracovávána k poslednímu dni běžného účetního období, kdy dochází k uzavírání účetních knih a vypočítává se daň z příjmů. Může nastat situace, kdy je podnik nucen sestavit takzvanou mimořádnou účetní závěrku. Ta je vázána, jak už z jejího názvu vyplývá, na mimořádnou událost. Jedna z těchto událostí může být například vstup do insolvenčního řízení anebo ke

dni vstupu do likvidace. Posledním základním typem účetní závěrky je mezitímní účetní závěrka. Ta je sestavována v průběhu účetního období a k jinému okamžiku, než je na konci rozvahového dne. Zároveň neprobíhá uzavírání účetních knih. Mezitímní účetní závěrka slouží pro vnitřní potřeby podniku a poskytuje aktuálnější data než poslední roční účetní závěrka. Dalším cenným zdrojem informací může být výroční zpráva, kterou podle paragrafu 21 zákona o účetnictví musí zpracovávat účetní jednotky podléhající auditu (Vochozka, 2020).

V případě že společnost nemá povinnost zpracovávat výroční zprávu, je možné informace o společnosti čerpat od samotného vrcholového vedení, vedoucích pracovníků či auditorů, z firemních statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z burzovního zpravodajství a podobných odborných magazínů. Analytik pro vyhledání dat může využít veřejný rejstřík na portálu Justice.cz, který zpravuje Ministerstvo spravedlnosti České republiky, nebo databázi soukromých firem, které tyto informace zpracovávají a za poplatek nabízí. Je asi jasné, že nejlehčí cestu k potřebným informacím má interní analytik anebo externí analytik, který byl na tuto práci najat samotnou firmou. Externí analytik, který není nijak spojen se společností má tak většinou zastaralá či neúplná data, ze kterých je těžší vyvozovat úplné a přesné závěry (Pavelková a kol, 2017).

Základní účetní výkazy, které jsou obsaženy v účetní závěre podniku jsou:

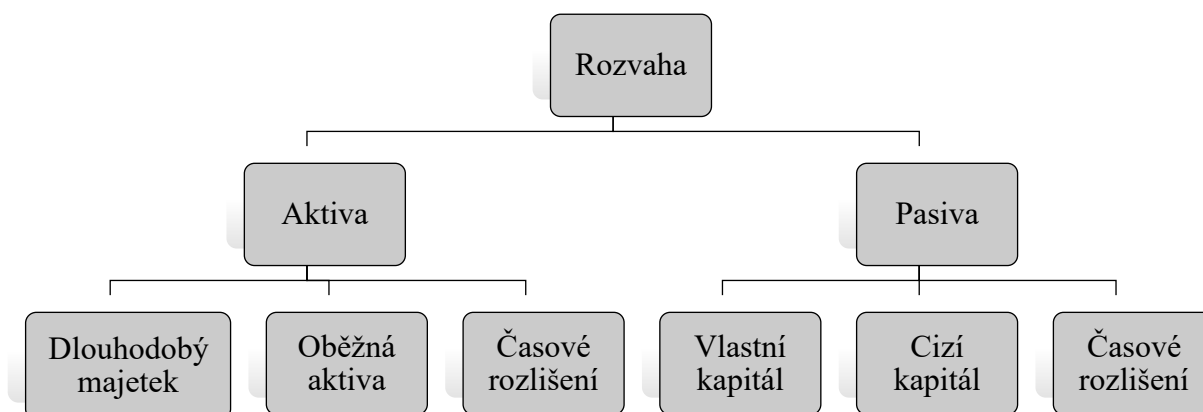
- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Přehled o peněžních tocích
- Přehled o změnách vlastního kapitálu
- Příloha účetní uzávěrky

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních výkazů účetní závěrky a slouží k posouzení majetkové a finanční situace určitého podniku, vytváří přehled druhů majetku, ukazuje, z čeho je daný majetek financován a zároveň zajišťuje přehled o stavu majetku účetní jednotky ve srozumitelné a přehledném uspořádání. Na základě toho její uživatelé mohou získat informace o finanční situaci dané společnosti. Tento finanční výkaz podává přehled o majetku podniku, dále nazvaných jako aktiva a zdrojů jeho krytí, v rozvaze označených jako pasiva. Rozvaha je sestavována k určitému rozvahovému dni a všechny položky jsou

vyjádřené v peněžních jednotkách. Správně sestavená bilance splňuje základní bilanční pravidlo, které zní, součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv (Roubíčková, 2012).

Obrázek 1 Členění rozvahy



Zdroj: vlastní zpracování

1.2.1.1 Aktiva

Majetek podniku lze definovat jako prostředky, které podnik využívá k provozu své činnosti. Pro jeho souhrnné označení používáme slovo aktiva (assets). Tyto aktiva jsou výsledkem minulých transakcí, jako je například nákup, a podnik od nich očekává budoucí ekonomický prospěch (Čížinská, 2018).

Aktiva jsou rozdělena na:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál
- Dlouhodobý majetek
- Oběžná aktiva
- Časové rozlišení

Pohledávky za upsaný základní kapitál

Zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Jsou to pohledávky nejčastěji za společníky, akcionáře, členy družstva. V nejčastějších případech bývá tato položka nula (Pavelková a kol., 2017, s. 25).

Dlouhodobý majetek

Část aktiv, která má dobu upotřebitelnosti delší než jeden tok a jeho výše ocenění je stanovena účetní jednotkou. Třetím kritériem je účel jeho využití, tento majetek není pořízen za účelem dalšího prodeje. Účel jeho pořízení je dlouhodobé užívání v rámci činnosti podnikání. Dlouhodobý hmotný majetek se rozděluje do tří skupin:

- nehmotný
- hmotný
- finanční (Šteker, 2021, s. 47)

U dlouhodobého majetku je velice důležité sledovat jeho stáří. Je veliký rozdíl mezi podnikem, který čerstvě investoval do nového dlouhodobého majetku a podnikem, který má majetek z velké části odepsaný. Tuto skutečnost analytik pozná pomocí sloupečků brutto, korekce a netto v rozvaze. Sloupeček brutto obsahuje částky v pořizovací hodnotě, korekce zaznamenává nasčítanou výši odpisů jinak zvanou oprávkou a třetí sloupeček netto zaznamenává hodnoty v zůstatkové částce. (Pavelková a kol., 2017)

Oběžná aktiva

Představují peněžní prostředky firmy a věcné položky majetku u kterých je předpokládaná doba přeměny na peníze menší než jeden rok. Pomocí oběžných aktiv se hodnotí likvidita firmy, proto je při analýze nutné věnovat jejich historickému vývoji pozornost. Oběžná aktiva sice představují neefektivní uložení peněžních prostředků, jejich existence je nezbytná pro provoz dané společnosti. Patří sem zejména:

- zásoby
 - o materiál
 - o výrobky
 - o zboží
- Krátkodobé pohledávky
- Krátkodobý finanční majetek
 - o peníze
 - o účty v bance (Růžičková, 2021)

Časové rozlišení

Představují zejména předem placené nájmy a dosud nevyúčtované provedené práce. Z hlediska analýzy představují malý podíl a není mu věnovaná velké pozornost. Pokud ale jejich hodnota roste v čase, může to být signál, že část majetku je realizovaná na splátky (Růžičková, 2021).

1.2.1.2 Pasiva

Jsou to zdroje financování nebo – li krytí podnikového majetku. Jednotlivé položky pasiv jsou uspořádaný podle původu a doby splatnosti. Například držitel podílu společnosti může poskytnout zdroje financování jako vklad a budou součástí vlastního kapitálu, anebo je může poskytnout formou půjčky a poté se objeví v cizích zdrojích (Čižinská, 2018).

Pasiva jsou tvořena třemi základními položkami:

- vlastní kapitál
- cizí zdroje
- časové rozlišení

Vlastní kapitál

Je první hlavní část pasiv, jehož základní položkou je základní kapitál, který zejména vzniká při založení společnosti. Další položkou jsou kapitálové fondy, které obsahují emisní ážio, což je rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcie. Dále tu mohou být fondy z vkladů společníků a poslední položkou je výsledek hospodaření minulých let a z běžného účetního období (Vochozka, 2020, s. 36).

Cizí kapitál

Do této skupiny náleží cizí zdroje financování neboli závazky, které nepatří podniku, ale jsou zapůjčeny od jiných osob na určitou dobu za určitý úrok. Oproti vlastníku kapitálu mají cizí zdroje výhodu v tom, že jejich cenu, tedy úrok lze zahrnout do nákladů. První složkou jsou rezervy. Rezervy v podnikovém účetnictví představují dluhy, u kterých není jasné, jak velké jsou a kdy nebo komu budou muset být uhrazeny. Podnik vytváří rezervy v případě, že očekává v budoucnosti velký jednorázový náklad, který by negativně ovlivnil hospodaření, například v důsledku nutnosti provádět rozsáhlé opravy dlouhodobého majetku nebo rizik z podnikání. Před očekávaným nákladem podnik zahrnuje do nákladů částku,

která odpovídá danému zvýšení nákladů, a tím vytváří rezervy pro budoucí jednorázový náklad a rozloží tak náklad do více období (Čížinská, 2018).

Další položkou jsou dlouhodobé a krátkodobé závazky, které se dále dělí na závazky z obchodních styků, ke společníkům a zaměstnancům, vůči státu, ze sociálního zabezpečení či například vůči podnikům s rozhodujícím a podstatným vlivem. Bankovní úvěry jsou také rozdělovány podle délky jejich trvání na dlouhodobé a krátkodobé (Vochozka, 2020).

Časové rozlišení

Zde jsou zahrnuty výdaje příštích období jako je například nájem placen pozadu nebo provize a výnosy příštích období, nájemné přijaté dopředu. A také jakákoliv služba placená předem (Vochozka, 2020).

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech a nákladech díky kterému vypočítáme výsledek hospodaření za účetní období. Nejedná se tedy o příjmy a výdaje, ale o zachycení nákladů a výnosů. Šteker a Otrusínová (2021) ve své knize zmiňují, že náklady představují vstupy do hospodářské činnosti, které snižují její ekonomický prospěch a výnosy představují výstupy, které naopak tento prospěch zvyšují.

Výkaz se sestavuje v druhovém nebo účelovém členění a je jen na účetní jednotce který typ si zvolí. Toto členění je rozdílné pouze v provozní části výkazu a obě možnosti mají standardizovanou podobu. V rámci analýzy se snažíme najít odpověď na otázku, jaké položky výkazu ovlivnily výsledek hospodaření? Tyto informace jsou tedy důležité pro analýzu ziskovosti společnosti. Hlavní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je to, že rozvaha zachycuje hodnotu k určitému dni, zatímco výkaz zisku a ztráty se vztahuje k určitému časovému intervalu (Růžičková, 2021).

Výnosy lze definovat jako hrubé přírůstky, které podnik získává prostřednictvím svých běžných aktivit. Tyto přírůstky mohou vést k zvýšení položky vlastního kapitálu v rozvaze. Také představují ekonomický prospěch pro podnik, který se účtuje již na základě nároku na tyto přírůstky, jako například pohledávka vůči zákazníkovi za dodané zboží nebo službu, bez ohledu na to, zda bude tento nárok zaplacen. Zdrojem výnosů jsou nejen prodeje výrobků, zboží a služeb, ale také pronájem majetku nebo licence (Brychta a kol., 2018).

Za náklady se v rámci finančního účetnictví považují všechny výdaje, které naopak vedou k úbytku ekonomického prospěchu podniku. Tyto výdaje způsobují snížení hodnoty aktiv

nebo nárůst závazků. Náklady se tedy odrazí v účetnictví jako snížení peněžních prostředků nebo jiných aktiv, které byly použity, spotřebovány nebo vydány v rámci činnosti podniku. Také se odráží jako zvýšení dluhů, které jsou vyvolané důsledkem této činnosti. Náklady v krátkodobém horizontu vedou ke snížení zisku během aktuálního období, a tedy také ke snížení vlastního kapitálu (Brychta a kol., 2018).

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Výnosy a náklady se zaznamenávají v okamžiku, kdy nastanou, nikoliv nutně v okamžiku pohybu peněžních prostředků. To může způsobit časové rozdíly mezi ziskem a peněžním tokem. Firma může být zisková, a přesto nemá dostatečný tok peněžních prostředků. Platí to i naopak: může mít ztrátu, a přesto mít hotovost v pokladně. Dosahování zisku je skvělé, ale není to jediný cíl, který organizace má, společnost také musí vykazovat dostatečný peněžní tok, aby mohla udržet každodenní provoz. Pro podporu plánování peněžních prostředků a pro poskytnutí informací o peněžních tocích firmy pro externí uživatele účetních výkazů, jako jsou věřitelé a investoři, sestavují přehled o peněžních tocích. Peněžní toky jsou také klíčovým ukazatelem pro stanovení hodnoty společnosti. Externí uživatelé účetní závěrky se na výkaz peněžních toků spoléhají také proto, aby mohli posoudit kvalitu zisku firmy. Uživatelé porovnávají zisk s peněžními toky, aby mohli posoudit platnost údajů o zisku. Například firma, která vykazuje vysoký zisk, ale velmi nízké peněžní toky, může vyvolat otázky, co bylo vykázáno, aby to vedlo k zisku, ale zároveň nezvedlo peněžní toky. Výkaz peněžních toků také pomáhá externím uživatelům určit, jak jsou generovány peněžní prostředky ve firmě. Zda jde o každodenní činnost anebo k nim vedou události mimo běžný chod společnosti. Existují dva základní způsoby sestavení výkazu: přímý a nepřímý (Dahlquist, 2022).

1.2.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Změny ve vlastním kapitále v daném účetním období indikují zvýšení nebo snížení celkového bohatství podniku. V celkové změně vlastního kapitálu se promítají:

- změny vyplývající z transakcí vlastníků
- změny vyplývající z ostatních operací, například změny z přecenění majetku, přesuny mezi fondy nebo prostřednictvím výsledku hospodaření.

Účetní předpisy požadují, aby podnik zaznamenával a zveřejňoval veškeré změny, které ovlivňují položky vlastního kapitálu, protože to může napovídat o záměrech vlastníků a manažerů podniku a celkově to napomáhá k posouzení budoucího vývoje společnosti. Tento výkaz má za účel vysvětlit u každé položky vlastního kapitálu rozdíl mezi jejím počátečním a konečným stavem. České účetní předpisy nestanovují standardizovanou formu tohoto výkazu (Pavelková a kol., 2017).

Obrázek 2 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Položka vlastního kapitálu	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav	Vyplacené podíly na zisku
Základní kapitál					
Ážio a kapitálové fondy					
Fondy ze zisku					
Výsledek hospodaření minulých let					
Výsledek hospodaření běžného účetního období					
Rozhodnutí o zálohové výplatě podílů na zisku					

Zdroj: Růžičková Petra: *Finanční analýza 7. aktualizované vydání*

1.2.5 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky vymezuje uspořádání a obsahuje vysvětlující a doplňující informace k účetní závěrce. Od roku 2016 jsou zákonem vymezeny základní informace, které musí každá účetní jednotka zveřejnit.

V příloze můžeme například nalézt:

- informace o obecných účetních zásadách společnosti a použitých metodách
- způsob oceňování majetku a jeho odpisování
- informace o stanovení reálné hodnoty
- pohledávky a závazky, které jsou kryty věcnými zárukami
- zálohy, závdavky, zápůjčky a úvěry poskytnuté členům orgánů účetní jednotky včetně uvedení úrokové sazby a podmínek
- průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období (Pavelková a kol., 2017)

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Pro posouzení finančního zdraví společnosti je v rámci finanční analýzy možno použít řadu metod, proto je při jejich výběru nutno posoudit několik aspektů. Vhodnost metody by měla být posuzována podle její účelnosti, nákladnosti a spolehlivosti. Účelnost znamená, že daná metoda splňuje požadavky zadané určitým subjektem a odpovídá jeho cílům. Také vychází z předpokladu, že existuje soustava ukazatelů, která dokonale popisuje specifický podnik, protože stejná soustava ukazatelů se nehodí pro všechny firmy. Nákladnost se zabývá faktem, že každá finanční analýza sebou přináší řadu nákladů a pro spolehlivost je nejen důležitá kvalita dat, ale také kvalita jejich zpracování. Nakonec je důležité si ujasnit, kdo je konečný spotřebitel a podle toho upravit její interpretaci (Černohorský, 2020).

Metody, které jsou využívány pro analyzování finančního zdraví podniku byly v průběhu historie standardizované, ale nemají předepsanou podobu a nejsou nijak oficiálně upraveny. Přesto je v dnešní době můžeme nazývat tradičními, protože jsou oblíbeny svou jednoduchostí. K základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří zejména:

- **Analýza absolutních ukazatelů**, která zkoumá majetkovou a finanční strukturu.
- **Analýza tokových ukazatelů**, jež se zabývá výnosy, náklady a ziskem.
- **Analýza rozdílových ukazatelů**, u které je nejvýznamnější ukazatelem čistý pracovní kapitál.
- **Analýza poměrových ukazatelů**, která analyzuje ukazatele likvidity, rentability, aktiv, zadluženosti, produktivity a další.
- **Analýzy soustav ukazatelů** umožňují porovnávat vlivy dílčích aspektů v souhrnném hodnocení.
- **Souhrnné ukazatele hospodaření** využívají bankrotní a bonitní modely pro souhrnné zhodnocení finančního zdraví (Pavelková a kol., 2017).

2.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů koreluje buď stejný typ dat za určité období, například analýzu vývoje obchodních závazků za konkrétní časové období nebo související data z hlediska důležitosti, ty potom analyzují podíl vybraných položek na celkových aktivech či pasivech. Podle toho rozlišujeme horizontální a vertikální analýzu. Tyto ukazatele se využívají k posouzení finanční situace podniku a umožňují podnik srovnávat

s konkurencí v daném odvětví. Tyto ukazatele nám také pomáhají zjistit, zda podnik dosáhl zamýšlených cílů a plánů (Černohorský, 2020).

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je jedním z klíčových nástrojů, kterým lze vyhodnocovat vývoj sledovaných proměnných v čase. Tato analýza se zaměřuje na porovnání výkonnosti podniku nebo jiného subjektu v různých časových obdobích. Jedním z nejpoužívanějších přístupů horizontální analýzy je analýza meziročních změn. Pro analýzu meziročních změn se používají různé indexy případně rozdíly, které slouží k vyjádření změny výkonnosti podniku v porovnání s minulým obdobím. Pokud se jedná o indexy, ty se často vynásobí 100 pro lepší vizualizaci změn. Výsledkem je procentní změna výkonnosti podniku v porovnání s minulým obdobím (Černohorský, 2020).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je druhou důležitou metodou, kterou lze použít k analýze finanční situace podniku. Oproti horizontální analýze, která se zaměřuje na porovnávání výkonnosti podniku v různých časových obdobích, se vertikální analýza zaměřuje na strukturu aktiv a pasiv podniku. Hlavním cílem vertikální analýzy je objasnit strukturu aktiv a pasiv podniku a vyjádřit relativní významnost vybraných položek rozvahy vůči celkovým aktivům nebo pasivům. Výsledkem vertikální analýzy může být například zjištění, že nejvýznamnější položkou pasiv je základní kapitál, který se podílí na celkových pasivech X procenty, nebo že nejvýznamnější položkou zásob je materiál, který se podílí na celkových zásobách X procenty (Černohorský, 2020).

Struktura aktiv a pasiv podniku je výrazně ovlivněna odvětvím, ve kterém podnik působí. Například struktura rozvahy běžného výrobního nebo obchodního podniku se liší od struktury rozvahy banky nebo pojišťovny. Velikost podniku také může ovlivnit strukturu rozvahy. Obecně platí, že větší podnik může mít vyšší poměr cizího kapitálu k pasivům než menší podnik, protože má lepší přístup k úvěrům a zvýhodněné platební podmínky (Černohorský, 2020).

$$\text{Podíl položky} = \frac{\text{velikost položky bilance}}{\text{celková hodnota určené skupiny}} \quad (3)$$

2.2 Rozdílové ukazatele

Prostřednictvím absolutních ukazatelů je možné vypočítat tzv. rozdílové ukazatele, jako je například ukazatel čistého pracovního kapitálu (Net Working Capital). Tento ukazatel je založen na účetním výkazu rozvaha a pracuje se dvěma pojmy – pracovním kapitálem brutto (celková hodnota oběžných aktiv) a pracovním kapitálem netto, který se vypočítá odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv. Čistý pracovní kapitál měří relativně volnou část kapitálu, která není vázaná na krátkodobé závazky, a má význam pro krátkodobé financování a plynulost hospodářské činnosti podniku. Každý podnik potřebuje určitou míru likvidity, kterou zajišťuje čistý pracovní kapitál. Ukazatel pracovního kapitálu úzce souvisí s rozsahem podnikatelské činnosti a platí, že výše pracovního kapitálu se mění v závislosti na tržbách. Je důležité sledovat, které části se růst pracovního kapitálu týká a ve kterých položkách se růst odehrává, aby byl pracovní kapitál optimálně nastaven a podnik mohl fungovat efektivně (Vochozka, 2020).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

Tedy

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva} \quad (5)$$

2.3 Poměrové ukazatele

Finanční analýza se spoléhá na poměrové ukazatele jako základní nástroj. Poměrové ukazatele umožňují rychlou a efektivní metodu hodnocení finanční situace v podniku tím, že vztahují různé položky účetních výkazů, výkazu zisku a ztráty a cash flow k sobě. To umožňuje vytvořit mnoho různých ukazatelů, avšak v praxi se osvědčilo používání jen několika základních skupin ukazatelů rozdělených podle různých oblastí. Použití těchto základních skupin umožňuje efektivní a účinné hodnocení finančního zdraví a hospodaření podniku (Pavelková a kol., 2017).

Nejčastěji se můžeme setkat s následujícími skupinami:

- zadluženost
- rentabilita
- likvidita
- aktivita

2.3.1 Zadluženost

Ukazatele zadluženosti slouží jako měřítko, které pomáhá hodnotit, jaké riziko nese podnik vůči poměru a struktuře jeho vlastního a cizího kapitálu. Tyto ukazatele jsou velmi důležité, protože čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší riziko podnik nese. Důvodem je nutnost splácet své závazky bez ohledu na to, jak se mu právě daří.

Některá zadlužení jsou pro podnik výhodná, zejména zadlužení pomocí cizího kapitálu, protože cizí kapitál je obvykle levnější než vlastní. To je způsobeno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku. Dalším faktorem, který ovlivňuje cenu kapitálu, je doba splatnosti. Krátkodobý cizí kapitál je levnější, protože čím je doba splatnosti kapitálu delší, tím víc za něj musí zaplatit. Na rozdíl od toho je vlastní kapitál nejdražší, protože není omezený dobou splatnosti. Pokud posuzujeme jednotlivé druhy kapitálu z hlediska jejich riskantnosti pro podnik, vlastní kapitál je nejméně riskantní a nejbezpečnější zdroj financování, protože nevyžaduje splacení úrokové platby bez ohledu na dosažený zisk. Každá firma by měla usilovat o optimální finanční strukturu, tzn. o nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu, protože ten rozhoduje o výši nákladů na kapitál (Pavelková a kol., 2017).

Celková zadluženost

Celková zadluženost je jedním ze základních ukazatelů, jehož doporučená hodnota by se měla podle řady autorů pohybovat mezi 30–60 %. Nesmíme však zapomínat na odvětví, ve kterém se podnik pohybuje a výšku rentability, které je podnik schopen dosáhnout. Pokud jeho rentabilita přesahuje výšku úrokové sazby cizího kapitálu, může být vysoká hodnota rizika příznivá (Pavelková a kol., 2017) a (Černohorský, 2020).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (6)$$

Míra zadluženosti

Tento vzorec vyjadřuje proporce cizích a vlastních zdrojů. Doporučený poměr je 1:1, ale je potřeba zohlednit riziko, a proto se za základní bezpečnou míru zadlužení bere 40 % cizího kapitálu k vlastnímu (Vochozka, 2020).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Úrokové krytí

Indikátor úrokového krytí určuje, kolikrát může být snížena hodnota zisku, aby společnost mohla stále udržet cizí zdroje na současné úrovni. Pokud tento ukazatel klesne na hodnotu 1, znamená to, že celý zisk společnosti bude použit na splacení úroků (Vochozka, 2020).

Pravidelné splácení úroků je překážkou, kterou musí společnosti neustále překonávat, pokud se chtějí vyhnout platební neschopnosti. Úrokové krytí měří, kolik času je mezi dvěma platbami. Tento poměr je však jen částí příběhu, která nám například neříká, zda společnost generuje dostatek hotovosti na splacení svého dluhu v době jeho splatnosti (Beraley, 2020).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (8)$$

2.3.2 Rentabilita

Rentabilita měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku s pomocí investovaného kapitálu. Obecně lze říci, že ukazatele rentability slouží k posouzení celkové účinnosti dané činnosti. Tyto ukazatele jsou nejvíce relevantní pro akcionáře a potenciální investory, ale mají svůj význam i pro ostatní zainteresované skupiny. Poměrové ukazatele se obvykle odvozují z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Významnější je zejména výkaz zisku a ztráty, neboť někdy se rentabilita zaměňuje s výrazem ziskovost. K zjištění rentability se používají nejčastěji tyto ukazatele:

- ROA – rentabilita aktiv
- ROE – rentabilita vlastního kapitálu
- ROS – rentabilita tržeb (Vochozka, 2020)

Rentabilita aktiv

Počítá celkovou efektivitu využití kapitálu bez ohledu na zdroje financování podnikatelské činnosti. Tento ukazatel poskytuje hodnocení výkonnosti celkového investovaného kapitálu

a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. V tomto případě je finanční struktura irelevantní, hodnotí se pouze schopnost reprodukovat kapitál (Vochozka, 2020).

$$ROA = \frac{\text{zisk před zdaněním a nákladovými úroky}}{\text{aktiva}} \quad (9)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu kapitálu investovaného akcionářem či vlastníkem podniku. Pomocí tohoto ukazatele investoři zjišťují, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku dané investice. Růst ukazatele může znamenat zlepšení hospodářského výsledku, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě anebo také pokles úročení cizího kapitálu (Roubíčková, 2012).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Rentabilita tržeb

Tento ukazatel je velmi důležitý z hlediska efektivnosti podniku a vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat zisku na 1 Kč tržeb. V praxi se tomuto ukazateli někdy říká ziskové rozpětí (Roubíčková, 2012).

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (11)$$

2.3.3 Likvidita

Pojem likvidita lze vysvětlit jako schopnost podniku snadno platit své závazky. Společnosti, které nemají potíže s placením dluhů, mají přiměřenou likviditu. Společnosti mohou mít nadměrnou likviditu, neboť likvidní aktiva mají tendenci přinášet nízkou míru výnosnosti. Nadměrná likvidita může poškodit ziskovost (Davidson, 2020).

Mezi nejlikvidnější aktiva patří například hotovost, pohledávky a zásoby u obchodních nebo výrobních podniků. Důvodem, proč jsou tyto aktiva považovány za nejlikvidnější, je skutečnost, že se promění v hotovost rychleji než například pozemky nebo budovy. Pohledávky představují zboží nebo služby, které již byly prodány a budou obvykle zaplacený do 30 až 45 dnů (Dahlquist, 2022).

Ukazatel běžné likvidity (III. stupně)

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývá oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Při výpočtu ukazatele běžné likvidity by měla být zvážena struktura zásob a jejich realistické ocenění vzhledem k jejich prodejnosti. Doporučená hodnota ukazatele by měla být v rozmezí 1,5 – 2,5 (Pavelková a kol., 2017).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Ukazatel pohotové likvidity (II. stupně)

Ukazatel by měl nabývat hodnot mezi 1-1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob (Pavelková a kol., 2017).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Ukazatel hotovostní likvidity (I. stupně)

Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 až 0,5, jakákoliv vyšší hodnota svědčí o neefektivním využití finančních prostředků (Pavelková a kol., 2017).

U hotovostní likvidity platí, že nedodržení jejich předepsaných hodnot automaticky neznamená, že podnik má finanční problémy, protože firma může využívat kontokorent, který nemusí být patrný z údajů rozvahy (Růžičková, 2021).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý fin. majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

2.3.4 Aktivita

Ukazatele aktivity informují o účinnosti využívání aktiv podniku, tedy o rychlosti přeměny majetku na výnosy. Existují dva základní druhy ukazatelů aktivity. Ukazatele rychlosti obratu, které vyjadřují počet obrátů určitého druhu aktiv během určitého období, a ukazatele doby obratu, které ukazují, kolik dní jsou daná aktiva vázána v podniku ve formě majetku. Často se používají ukazatele rychlosti nebo doby obratu zásob nebo pohledávek. Hodnoty těchto ukazatelů jsou pro každé odvětví různé, takže je třeba hodnotit stav nebo vývoj vždy vzhledem k odvětví, v němž podnik působí (Černohorský, 2020).

Ukazatel doby obratu zásob/pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát během určitého období jsou zásoby přeměněny na jinou formu oběžného majetku, pokud jsou uvedeny tržby za rok, znamená to, kolikrát se zásoby „otočí“ za rok. Pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší, znamená to, že podnik hospodaří se zásobami efektivněji. Výsledek ukazatele uvádí počet dní, ve kterých jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Analogicky se počítá rychlost obratu pohledávek, kdy ve jmenovateli nahradíme průměrný stav zásob průměrným stavem pohledávek. Cílem podniku by měla být minimalizace tohoto ukazatele bez ohrožení běžného chodu společnosti. Doba obratu pohledávek by měla být zhruba stejná, jako doba splatnosti faktur (Černohorský, 2020).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (15)$$

Ukazatel doby obratu závazků

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do jeho úhrady a měla by být alespoň stejná jako doba obratu pohledávek. Ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do inkasa a od vzniku závazku do úhrady. Tento nesoulad ovlivňuje likviditu podniku, a proto je důležité hledat kompromis mezi výší likvidity a aktivity. Pokud je doba obratu závazků delší než součet obratu zásob a pohledávek, může to vést k financování dodavatelských úvěrů z pohledávek a zásob, což může mít negativní dopad na likviditu podniku (Pavelková a kol., 2017).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (16)$$

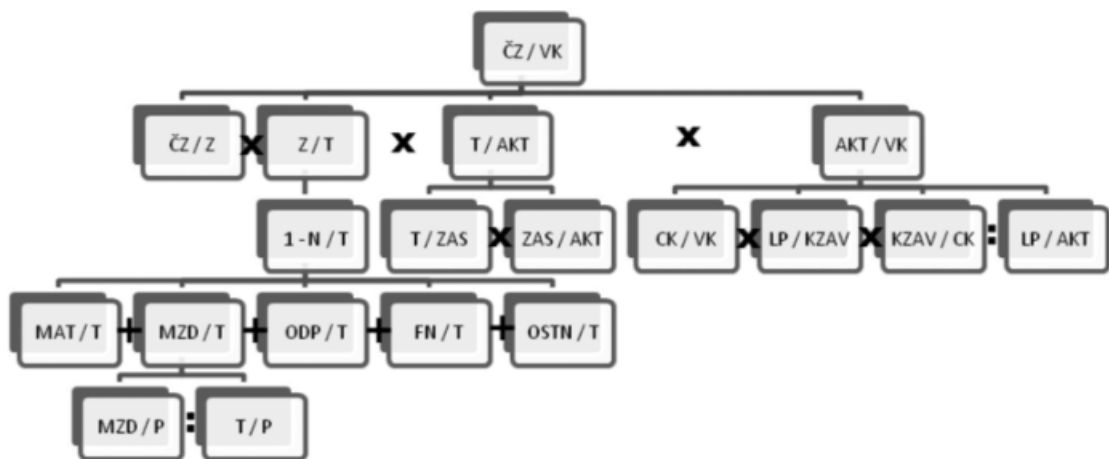
2.4 Soustava ukazatelů

Soustavy ukazatelů jsou používány, protože jediné číslo nedokáže zahrnout všechny vlastnosti ekonomického procesu a jakýkoliv zásah do procesu má mnoho důsledků. Mezi soustavy ukazatelů patří Du Pontův rozklad, který se poprvé použil v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nomeurs a vychází z rozkladu ziskové marže a obratu celkových aktiv (Růžičková, 2021).

Ukazatele se stávají soustavou tehdy, když mezi nimi existují vzájemné souvislosti a závislosti. Výběr ukazatelů, které jsou zahrnuty do soustavy, závisí na účelu a detailnosti analýzy.

Existují dva základní typy soustav ukazatelů. Prvním z nich je paralelní soustava, kde jsou jednotlivé ukazatele řazeny vedle sebe a nemáme zde jeden vrcholový syntetický ukazatel, ze kterého by se ostatní ukazatele odvozovaly. Druhým typem je pyramidová soustava, kde vrcholový syntetický ukazatel se postupně rozkládá na dílčí analytické ukazatele a mezi ukazateli tvořícími pyramidu existují pevné, matematicky definované vztahy (Pavelková a kol., 2017).

Obrázek 3 Du Pontův rozklad ukazatele ROE



Zdroj: Kislingerová a Hnilica (2008)

2.5 Bankrotní a bonitní modely

Bankrotní a bonitní modely jsou specifické typy finanční analýzy, které predikují finanční zdraví a stabilitu společnosti. Tyto modely obvykle předpokládají, že firma má problémy s likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a rentabilitou.

Bankrotní modely se používají k predikci pravděpodobnosti bankrotu nebo platební neschopnosti společnosti. Využívají se pro posuzování rizik při platebních transakcích. Mezi bankrotní modely patří například Altmanův model známý jako Z-skóre nebo indexy IN.

Bonitní modely se zaměřují na posouzení finančního zdraví a stabilitu společnosti pomocí bodového hodnocení v jednotlivých oblastech hospodaření. Do této kategorie například patří Tamariho model nebo Kralickův Quicktest.

Bankrotní a bonitní modely slouží pouze k orientačnímu odhadu finanční situace firmy a nenahrazují podrobnou finanční analýzu, která umožňuje lépe posoudit finanční výsledky a stanovit přesnější závěry (Pavelková a kol., 2017).

2.5.1 Z-skóre

Altmanův model Typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení je Altmanův index finančního zdraví podniku nebo také Altmanův model. Vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Mimořádná oblíbenost tohoto modelu v podmínkách České republiky vychází pravděpodobně z jednoduchosti výpočtu.

Pokud se jej rozhodneme použít v našich podmínkách, pak je lepší zvolit verzi pro rozvojové trhy, kde není kladen takový důraz na kapitálový trh. Nad to je do ukazatele zahrnuta platební schopnost podniku s druhým nejvyšším koeficientem, což naznačuje důležitost likvidity na trzích, které jsou orientovány na získávání finančních prostředků z bankovního sektoru. Index pro hodnocení podniků působících na rozvíjejících se trzích je modifikací základního Altmanova indexu v podobě Z-skóre. Tato modifikace je výhodná především z hlediska toho, že není vázána na znalost tržní hodnoty společnosti, což by analýzu pro malé firmy neúměrně zdražovalo, ale využívá klasické informace ze základních účetních výkazů (Růžičková, 2021).

$$Z \text{ skóre} = 6,56 * X1 + 3,26 * X2 + 6,72 * X3 + 1,05 * X4 \quad (17)$$

Kde:

X1 čistý pracovní kapitál/aktiva

X2 nerozdělený zisk/aktiva

X3 EBIT/aktiva

X4 vlastní kapitál/cizí kapitál

Interpretace výsledků:

Z-skóre > 2,6 finančně zdravý podnik

1,1 < Z-skóre < 2,6 „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

Z-skóre < 1,1 firma je ohrožena vážnými finančními problémy

2.5.2 Index IN

Tento model, který zpracovali Inka a Ivan Neumaierovy na základě jejich dlouholetých zkušeností a analýzy matematicko-statistických modelů se snaží vyhodnotit finanční zdraví českých firem.

Výsledek IN větší než 2 představuje podnik s dobrým finančním zdravím. Podnik, jehož hodnoty se pohybují mezi 1 a 2 není ani zdraví ani nemocný, jinak řečeno podnik, který by mohl mít problémy. Pokud hodnota výsledku klesne pod hranici 1, znamená to, že podnik není finančně zdraví.

Váha ukazatele $V2 = 0,11$ a $V5 = 0,10$, u ostatních vah jsou respektovány odvětvová specifika a jejich hodnoty lze najít například v publikaci Kislingerové a Neumaierové (1998) (Pavelková a kol., 2017).

$$IN95 = V1 * \frac{A}{CZ} + V2 * \frac{EBIT}{U} + V3 * \frac{EBIT}{A} + V4 * \frac{T}{A} + V5 * \frac{OA}{KZ} + V6 * \frac{ZPL}{T} \quad (18)$$

Kde: A aktiva

CZ cizí závazky

U nákladové úroky

T tržby

OA oběžná aktiva

KZ krátkodobé závazky

ZPL závazky po splatnosti

V_n váhy které vyjadřují podíl významnosti ukazatele ke kriteriální hodnotě ukazatele

Tento index má stejně jako Altmanovo Z-skóre více podob a v průběhu let byl modifikován. Vzhledem k tomu, že každá modifikace tohoto indexu zkoumala podnik z jiné stránky, manželé Neumaierovi se rozhodli vytvořit IN01. Tento model respektuje nároky věřitelů na likviditu a zároveň se pokouší respektovat fakt, že z investorského hlediska není primární obor, ale schopnost nakládat s prostředky. Index IN01 se dále zohledňuje snahu o sledování tvorby ekonomické přidané hodnoty. Ukazatel byl v roce 2005 modifikován a přejmenován

na IN05. Pokud má index hodnotu nad 1,6 společnost vytváří hodnotu. Mezi 1,6 a 0,9 jde o šedou zónu a pokud klesne pod 0,9 podnik hodnotu nevytváří (Růžičková, 2021).

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,4 * \frac{EBIT}{U} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{V}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ} \quad (19)$$

Kde: A aktiva
CZ cizí závazky
U nákladové úroky
T tržby
OA oběžná aktiva
KZ krátkodobé závazky
V výnosy

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉ SPOLEČNOSTI

Společnost Makro Cash & Carry ČR (dále jen Makro) sídlí na Praze 5 a je řetězec velkoobchodních prodejen a dceřinou společností firmy SHV Makro, kterou v roce 1998 převzala nadnárodní skupina METRO Group. Po celé České republice je rozmístěno celkem 13 velkoobchodů, ve kterých mohou nakupovat pouze zaregistrovaní zákazníci nejčastěji podnikající v gastronomii, hotelnictví, maloobchodníci i velkoobchodníci, ale také orgány státní správy, školy a nemocnice. Skupina METRO Group je zastoupena řetězci Makro a Metro ve 24 zemích s více než 678 velkoobchody.

Cash & Carry je specializovaná forma prodeje, která je určena pro podnikatele s menšími skladovacími prostory a umožňuje rychlé přizpůsobení změnám v každodenní poptávce po sortimentu potravinářského či nepotravinářského spotřebního zboží díky dlouhé otevírací době a širokému sortimentu pod jednou střechou, který obchodníci na místě zaplatí a odvezou. Nově společnost poskytuje službu klikni a vyzvedni skrze aplikaci Moje makro, ve které zákazník vytvoří objednávku, sjedná datum vyzvednutí a poté zaplatí na místě.

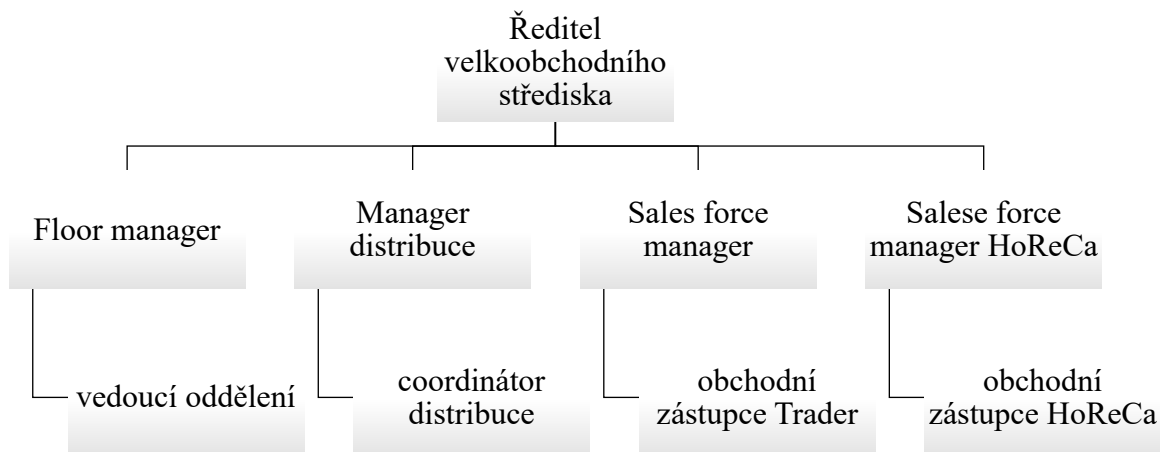
Makro distribuce je zásobovací služba, kterou společnost nabízí všem partnerům, kteří požadují pravidelné doplňování produktů. Po registraci a splnění podmínek může obchodník skrze m-objednávky objednávat veškerý sortiment Makra, který mu bude dodán na určenou prodejnu ve stanoveném závozem dnu zaměstnanci společnosti Makro.

Od roku 2012 Makro provozuje síť maloobchodních prodejen Můj obchod, která formou franšiz sdružuje prodejce a poskytuje jim podporu v podnikání. Tyto obchody jsou vlastněny různými majiteli, pro které platí speciální akční letáky vydávané společností Makro. Ta také nabízí možnost pomoci s výběrem a nabídkou vhodného sortimentu i technickou podporu s instalací systému. Všechny obchody mají jednotný vzhled, část sortimentu a uniformy pro zaměstnance. Společnost dále poskytuje členským obchodům webový e-shop. V této alianci je již více než 600 obchodů.

3.1 Organizační struktura

Od roku 2021 je generálním ředitelem společnosti Atila Yenisen, který spolupracuje spolu s obchodním ředitelem Jiřím Nehasilem, ředitelem nákupu Vladimírem Gnjidić, finančním ředitelem Jens Schimacher a personální ředitelkou Danielou Hrobkovou na vedení společnosti.

Obrázek 4 Organizační struktura velkoobchodu Makro



Zdroj: vlastní zpracování

3.1.1 Vývoj průměrného počtu zaměstnanců

Počet zaměstnanců se mezi lety 2017-2021 ve společnosti měnil v jednotkách procent. Největší snížení počtu zaměstnanců bylo zaznamenáno v roce 2020 o 3,35 % pravděpodobně z důvodu pandemie Covid-19. Největší nárůst společnost zaregistrovala o rok dříve v roce 2019 o 5,33 %, zároveň v tomto roce obhájila titul „Zaměstnavatel v obchodě“ v rámci soutěže Mastercard Obchodník roku.

Tabulka 1 Vývoj průměrného počtu zaměstnanců

Rok	2017	2018	2019	2020	2021
Počet zaměstnanců	3 172	3 230	3 402	3 288	3 345

Zdroj: vlastní zpracování

3.2 Odvětví

Dle klasifikace ekonomických činností CZ – NACE společnost Makro náleží do následujících sekcí:

Sekce C – Zpracovatelský průmysl

- 10.11 Zpracování a konzervování masa, kromě drůbežího
- 10.71 Výroba pekařských a cukrářských výrobků, kromě trvanlivých

Sekce G – Velkoobchod a maloobchod; opravy a údržba motorových vozidel

- 46.39 Nеспециализovaný velkoobchod s potravinami, nápoji a tabákovými výrobky
- 46.1 Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení
- 46.46 Velkoobchod s farmaceutickými výrobky
- 46.71 Velkoobchod s pevnými, kapalnými a plynnými palivy a příbuznými výrobky
- 47.11 Maloobchod s převahou potravin, nápojů a tabákových výrobků v nспециализovaných prodejnách
- 47.3 Maloobchod s pohonnými hmotami ve specializovaných prodejnách
- 47.54 Maloobchod s elektrospotřebiči a elektronikou
- 47.78 Ostatní maloobchod s novým zbožím ve specializovaných prodejnách

Sekce I – Ubytování, stravování a pohostinství

- 56.10 Stravování v restauracích, u stánků a v mobilních zařízeních

Sekce K – Peněžnictví a pojišťovnictví

- 64.929 Ostatní poskytování úvěrů j. n.
- 66.2 Pomocné činnosti související s pojišťovnictvím a penzijním financováním

Sekce M – Profesní, vědecké a technické činnosti

- 69.20 Účetnické a auditorské činnosti; daňové poradenství
- 70.2 Poradenství v oblasti řízení
- 73.12 Zastupování médií při prodeji reklamního času a prostoru

- 74 Ostatní profesní, vědecké a technické činnosti

Ve své bakalářské práci společnost srovnávám s odvětvím 47 - Maloobchod, kromě motorových vozidel, jelikož mají ve své příloze v účetní závěrce uvedeno, že jejich předmětem podnikání je zejména maloobchodní prodej potravinářského a nepotravinářského zboží a s ním související aktivity.

Tento oddíl podle stránek CZ-NACE zahrnuje nákup a další prodej (bez transformace) nového a použitého zboží především široké veřejnosti pro osobní potřebu nebo pro spotřebu a využití v domácnostech prostřednictvím prodejen, stánků, zásilkových domů, podomních a pouličních prodavačů, spotřebních družstev atd.

Maloobchod je nejdříve klasifikován podle místa, kde je uskutečňován a dále je v tomto oddíle omezen na výrobky, které jsou obvykle označovány jako spotřební nebo maloobchodní zboží. Jsou tedy vyloučeny položky, jakou je obilí, rudy anebo průmyslové stroje. Do tohoto oddílu patří ale také jednotky zabývající se hlavně maloobchodem předváděného zboží široké veřejnosti, např. osobních počítačů, papírnického zboží, barev nebo dřeva, i když tyto výrobky nejsou určeny k osobní spotřebě nebo pro domácnost. Zacházení se zbožím obvyklé v obchodě nemá vliv na základní vlastnosti zboží a může zahrnovat např. třídění, oddělování, míšení a balení, prováděné ve vlastní režii. Tento oddíl zahrnuje také maloobchod prostřednictvím obchodních zástupců a maloobchodní činnost aukčních domů.

4 FINANČNÍ ANALÝZA

4.1 Analýza absolutních ukazatelů společnosti

Při analýze absolutních ukazatelů se využívá horizontální analýzy k zobrazení vývoje daných hodnot v čase a vertikální analýza provádí rozbor procentuálního podílu položek ke stanovenému celku.

4.1.1 Majetková struktura rozvahy

Za pomoci horizontální a vertikální analýzy je v této části provedena analýza majetkové struktury společnosti, tedy strany aktiv v rozvaze. Hodnoty, ze kterých vychází výpočty jsou vloženy v příloze.

V tabulce číslo 2 si můžeme povšimnout, že celková výše aktiv mezi lety 2017 až 2021 klesá. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2019 kdy celková aktiva klesla o 20 %. Tento pokles byl způsoben 72% snížením peněžních prostředků. V roce 2018 společnost investovala do nového distribučního centra a jeho robotizace v hodnotě asi 700 mil. Kč. Dále společnost investovala v letech 2017 a 2018 do vývoje softwarů pro oddíl distribuce a od roku 2019 investuje do modernizace a vývoje IT systému. Tyto investice přinesly mezi lety 2017 až 2021 změnu v celkovém poměru dlouhodobého a krátkodobého majetku na 40 % ku 60 %. Nejvyšší zastoupení ve stálých aktivech zastává dlouhodobý hmotný majetek, jehož celková hodnota od roku 2019 klesá. Tento pokles je způsobený faktem, že odpisy převažují velikost investice v daném roce a stoupá celková odepsanost stálých aktiv společnosti.

Položka s nejvyšším podílem v oběžném majetku se ve sledovaném období měnila. V roce 2017 a 2018 toto místo zastávaly peněžní prostředky, které v roce 2019 klesly na 9 % a stále postupně klesaly. Tento pokles byl nejvíce ovlivněn poskytnutím půjček společnosti METRO, jejichž nárůst zaznamenávají pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba. Výši peněžních prostředků dále ovlivnilo snižování závazků ovládané nebo ovládající osoby a v neposlední řadě výplata podílu na zisku společníkům, o které rozhodla valná hromada v roce 2019. V roce 2019 tedy největší zastoupení měly zásoby, které jsou celé tvořeny zbožím, poněvadž se společnost zejména zaměřuje na maloobchodní prodej potravinářského a nepotravinářského zboží. Jejich hodnota se ale v roce 2020 o necelých 17 % propadla a dále klesala mezi lety 2020 a 2021 o dalších 5 %. Zároveň v roce 2020 vzrostla hodnota pohledávek. Díky těmto změnám se pohledávky staly položkou s nejvyšším zastoupením v oběžném majetku. Mezi lety 2017 až 2019 dominovaly pohledávky z obchodních vztahů

což se v roce 2020 změnilo. Společnost vložila své krátkodobé prostředky v hodnotě 900 000 tis. Kč do společnosti METRO Cash & Carry International a v roce 2021 znovu provedla tuto transakci, ale v hodnotě 850 000 tis. Kč.

Srovnání horizontální analýzy s odvětvím

Při srovnávání společnosti s odvětvím budu srovnávat roky 2017-2019, jelikož poslední finanční analýza podnikové sféry ministerstva průmyslu a obchodu byla vydána pro rok 2019. Na první pohled je patrné, že hodnoty společnosti se v letech vyvíjí velice odlišně. Celková aktiva odvětví rostou v jednotkách procent a nejvyšší růst zaznamenaly v roce 2019 na rozdíl od společnosti Makro, které celková aktiva klesají s nejvyšším propadem v roce 2019. Tento růst aktiv v odvětví byl způsoben mezi lety 2017 a 2018 velkou investicí do dlouhodobého majetku a mezi lety 2018 a 2019 zvýšením oběžných aktiv a to zejména zásob. Společnost mezi lety 2017 a 2018 také investovala do dlouhodobého majetku, ale na rozdíl od odvětví v rozšiřování a obnově dlouhodobého majetku v dalších letech nepokračovali, a proto zaznamenaly propad. Oběžný majetek společnosti mezi lety 2018 a 2019 klesl o necelých 27 % zejména kvůli obrovskému snížení peněžních prostředků.

Tabulka 2 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví

Položka rozvahy (v tis. Kč)	2017/2018		2018/2019	
	Abolutní změna	Relativní změna	Abolutní změna	Relativní změna
Aktiva celkem	9 668 694	4,18 %	22 958 968	9,53 %
Stálá aktiva	8 465 593	7,34 %	10 523 622	8,50 %
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	8 904 550	7,95 %	10 484 755	8,67 %
Dlouhodobý finanční majetek	-438 957	-13,04 %	38 866	1,33 %
Oběžná aktiva	1 184 877	1,04 %	12 537 565	10,91 %
Zásoby	2 571 524	6,16 %	5 178 860	11,68 %
Pohledávky	5 302 013	15,58 %	-106 595	-0,27 %
Peněžní prostředky	-3 418 007	-10,71 %	743 538	2,61 %
Časové rozlišení	18 224	0,80 %	-102 219	-4,46 %

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

Tabulka 3 Horizontální analýza majetkové struktura společnosti Makro

Položka rozvahy (v tis. Kč)	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna	Absolutní změna	Relativní změna
Aktiva celkem	-74 805	-1%	-1 567 739	-20%	-465 904	-7%	-333 739	-6%
Stálá aktiva	643 259	33,15%	-164 229	-6,36%	-91 530	-3,78%	-150 675	-6,47%
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	46 239	31,13%	142 125	72,97%	87 282	25,91%	28 349	6,68%
Software	11 878	9,10%	115 815	81,36%	53 496	20,72%	21 334	6,85%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	597 022	33,32%	-306 354	-12,83%	-178 812	-8,59%	-183 624	-9,65%
Stavby	-81 703	-6,90%	-41 372	-3,76%	-95 321	-8,99%	-119 364	-12,37%
Hmotné movité věci	-15 768	-3,19%	453 953	94,85%	-130 382	-13,98%	-35 321	-4,40%
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	4 600	2300,00%
Oběžná aktiva	-716 123	-11,91%	-1 405 503	-26,54%	-382 557	-9,83%	-185 339	-5,28%
Zásoby	274 200	18,40%	25 360	1,44%	-297 589	-16,63%	-98 734	-6,62%
Pohledávky	354 304	30,90%	35 444	2,36%	81 340	5,29%	-7 129	-0,44%
Dlouhodobé pohledávky	15 807	273,52%	3 055	14,15%	25 781	104,63%	46 943	93,10%
Krátkodobé pohledávky	338 497	29,67%	32 389	2,19%	55 559	3,68%	-54 072	-3,45%
Pohledávky z obchodních vztahů	123 833	14,64%	-295 444	-30,48%	-220 211	-32,67%	4 727	1,04%
Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba	198 188	10937,53%	250 000	125,00%	450 000	100,00%	-50 000	-5,56%
Pohledávky ostatní	16 476	5,61%	77 833	25,12 %	-174 230	-44,93%	-8 799	-4,12%
Peněžní prostředky	-1 344 627	-39,83%	-1 466 307	-72,20%	-166 308	-29,46%	-79 476	-19,96%
Peněžní prostředky v pokladně	89 058	36,70%	-214 589	-64,69%	21 340	18,22%	9 708	7,01%
Peněžní prostředky v bance	-1 433 685	-45,76%	-1 251 718	-73,67%	-187 648	-41,94%	-89 184	-34,33%
Časové rozlišení	-1 941	-40,34%	1 993	69,42%	8 183	168,24%	2 275	17,44%

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

Srovnání vertikální analýzy s odvětvím

Majetková struktura odvětví si ve sledovaném období udržovala až na 1 % změnu poměr 51 % stálých aktiv, 48 % oběžných aktiv a 1 % časového rozlišení. Majetková struktura společnosti Makro se na rozdíl od odvětví ve sledovaném období výrazně měnila. Poměr majetku mezi lety 2017 až 2019 vzrostl z 24 % stálých aktiv a 76 % oběžných aktiv na 38 % stálých aktiv a 62 % oběžných aktiv. Společnost Makro neinvestuje do dlouhodobého finančního majetku na rozdíl od odvětví, kde tato položka tvoří 1 % stálých aktiv. Oběžná aktiva v odvětví svou strukturu výrazně nemění až na položku peněžních prostředků, která klesá. Stejně jako celková majetková struktura tak i struktura oběžných aktiv společnosti Makro prošla vývojem. Procentuální zastoupení zásob a pohledávek roste na úkor snižování peněžních prostředků.

Tabulka 4 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti Makro

Položka rozvahy	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Stálá aktiva	24%	33%	38%	40%	40%
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	2%	2%	5%	7%	8%
Software	2%	2%	4%	5%	6%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	23%	30%	33%	33%	31%
Stavby	15%	14%	17%	16%	15%
Hmotné movité věci	6%	6%	15%	14%	14%
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	76%	67%	62%	60%	60%
Zásoby	19%	22%	28%	26%	25%
Pohledávky	14%	19%	24%	28%	29%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	1%	2%
Krátkodobé pohledávky	14%	19%	24%	27%	27%
Pohledávky z obchodních vztahů	11%	12%	11%	8%	8%
Pohledávky ovládaná nebo ovládající osoba	0%	3%	7%	15%	15%
Pohledávky ostatní	4%	4%	6%	4%	4%
Peněžní prostředky	42%	26%	9%	7%	6%
Peněžní prostředky v pokladně	3%	4%	2%	2%	3%
Peněžní prostředky v bance	39%	22%	7%	4%	3%
Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

Tabulka 5 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví

Položka rozvahy	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100%	100%	100%
Stálá aktiva	50%	51%	51%
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	48%	50%	50%
Dlouhodobý finanční majetek	1%	1%	1%
Oběžná aktiva	49%	48%	48%
Zásoby	18%	18%	19%
Pohledávky	15%	16%	15%
Peněžní prostředky	14%	12%	11%
Časové rozlišení	1%	1%	1%

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

4.1.2 Finanční struktura rozvahy

Ve společnosti Makro se kapitálová struktura majetku mezi lety 2017 až 2021 měnila. Zastoupení vlastního kapitálu mezi prvními dvěma roky prudce vzrostlo o 7 % a dále stabilně stoupalo až na 35% zastoupení. Cizí zdroje tedy klesly ze 79 % na 65 %. Základní kapitál společnosti ani fondy nebyly navyšovány. Valná hromada se rozhodla, že celý hospodářský výsledek roku 2017 převede do položky nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta. V roce

2018 společnost dokázala zvýšit svůj zisk o necelých 5 %, ten však v celé výši rozdělila společníkům jako podíl na zisku. V dalších letech společnosti hospodářský výsledek klesal, v roce 2019 o 52 %, v roce 2020 o 91 % a v roce 2021 zaznamenaly ztrátu -13 053 tis. Kč. Hodnoty z roku 2019 a 2020 byly převedeny do položky nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta. V položce rozvahy jiný výsledek hospodaření minulých let vykazuje společnost opravu chyby minulých let, spočívající v nevykázání nevyfakturovaných dodávek ve výši 281 766 tis. Kč, která byla zjištěna a proúčtována v roce končícím 30. září 2017.

Rezervy společnosti ve sledovaném období výrazně kolísaly. Rezervy jsou rozděleny do 5 skupin: rezerva na nevybranou dovolenou, rezerva na záruční opravy, rezerva na jubilea (tato rezerva byla v roce 2019 zrušena), rezerva na bonusový program a rezerva na soudní spory. V roce 2018 celkové rezervy klesly o 31 % kvůli vyčerpání celkové výše rezervy na jubilea a čerpání části ostatních rezerv. V následujícím roce rezervy vzrostly o 83 % kvůli tvorbě vyšší rezervy na soudní spor, jejíž většina byla vybrána v následujícím roce a zajistila 74% propad. Tuto rezervu v roce 2021 navýšili o 89 318 tis. Kč.

Všechny závazky společnosti Makro se řadí mezi krátkodobé a tyto závazky mezi lety 2017 až 2019 klesaly v řádech desítek procent. Největší pokles společnost zaznamenala v roce 2019, kdy klesly o 23 %. To bylo zapříčiněno zejména poklesem závazků z obchodních vztahů o 22 % a splacením půjčky poskytnuté v minulém roce od METRO Cash & Carry v hodnotě 1 200 000 tis. Kč. Největší zastoupení v krátkodobých závazcích mají závazky z obchodních vztahů jejichž podíl činil v roce 2017 37 % a v následujících letech kolísá mezi 30 % a 34 %. Podíl závazků ovládané nebo ovládající osoby mezi lety 2017 až 2021 klesají a podíl ostatních závazků prudce stoupá. Největší účast na ostatních závazcích mají dohadné účty pasivní, ve kterých jsou vykázány závazky z titulu nevyfakturovaných dodávek zboží, závazky z titulu nevyfakturovaného nedokončeného majetku, dohady na nevyfakturované dodávky služeb a dohady na odměny zaměstnanců.

Srovnání horizontální analýzy s odvětvím

V tabulce 7 horizontální analýzy odvětví si můžeme povšimnou kladného růstu vlastního i cizího kapitálu. Společnost tento vývoj nekopírovala a aktivně snižovala cizí zdroje v řádu desítek procent. V analýze odvětví si dále můžeme povšimnout, že na rozdíl od společnosti Makro, která se rozhodla hospodářský výsledek společnosti za rok 2018 vyplatit a tím jej neinvestovat do dalšího rozvoje firmy, odvětví zaujalo opačný postoj a došlo k velkému nárůstu v položkách vlastního kapitálu. Zároveň docházelo v průběhu sledovaného období

ke změnám základního kapitálu na rozdíl od společnosti Makro, která v tomto směru nepodnikala žádné změny.

Tabulka 6 Horizontální analýza finanční struktury společnosti Makro

Položka rozvahy (v tis. Kč)	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	Abolutní změna	Relativní změna	Abolutní změna	Relativní změna	Abolutní změna	Relativní změna	Abolutní změna	Relativní změna
Vlastní kapitál	605 824	37,04%	-312 310	-13,93%	25 616	1,33%	-13 054	-0,67%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	577 279	204,88%	0	0,00%	293 514	99,32%	25 615	4,35%
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	577 279	-	0	0,00%	293 514	50,84%	25 615	2,94%
jiný výsledek hospodaření minulých let	-281 766	-	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	28 545	4,94%	-312 310	-51,55%	-267 898	-91,27%	-38 669	-150,96%
Cizí zdroje	-678 831	-10,74%	-1 255 516	-22,25%	-491 544	-11,21%	-320 574	-8,23%
Rezervy	-13 915	-30,52%	26 380	83,26%	-42 809	-73,73%	84 848	556,23%
Závazky	-664 916	-10,60%	-1 281 896	-22,85%	-448 735	-10,37%	-405 422	-10,45%
Dlouhodobé závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé závazky	-664 916	-10,60%	-1 229 896	-21,92%	-500 735	-11,43%	-405 422	-10,45%
Závazky z obchodních vztahů	-473 473	-16,07%	-552 756	-22,36%	-45 105	-2,35%	-19 367	-1,03%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	-600 000	-33,33%	-749 981	-62,50%	50 279	11,17%	-500 298	-100,00%
Závazky ostatní	408 583	26,74%	20 151	1,04%	-452 091	-23,11%	113 922	7,57%
Závazky k zaměstnancům	7 489	10,15%	-202	-0,25%	1 701	2,10%	28 750	34,72%
Závazky za SZ a ZP	5 353	12,37%	-318	-0,65%	93	0,19%	11 796	24,37%
Stát - daňové závazky a dotace	27 130	22,32%	-35 324	-23,76%	25 638	22,62%	716	0,52%
Dohadné účty pasivní	374 265	30,78%	-329 200	-20,70%	-181 555	-14,40%	163 150	15,11%
Časové rozlišení	-1 798	-100,00%	87	-	24	27,59%	-111	-100,00%

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

Tabulka 7 Horizontální analýza Finanční struktury odvětví

Položka rozvahy (v tis. Kč)	2017/2018		2018/2019	
	Abolutní změna	Relativní změna	Abolutní změna	Relativní změna
Pasiva celkem	9 668 694	4%	22 958 968	10%
Vlastní kapitál	8 006 662	8,14%	11 286 939	10,61%
Základní kapitál	-167 588	-0,40%	2 100 835	5,06%
Nerozdělený zisk, fondy, ažio a rozhodnutí o zálohové výplatě podílu	5 298 575	12,72%	9 448 019	20,12%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 875 676	19,07%	-261 915	-1,46%
Cizí zdroje	1 397 671	1,07%	10 919 402	8,26%
Rezervy	238 477	4,29%	-752 332	-12,99%
Závazky	1 159 194	0,93%	11 671 734	9,23%
Dlouhodobé závazky	-1 351 579	-3,74%	5 443 822	15,63%
Krátkodobé závazky	2 510 774	2,82%	6 227 912	6,80%
Ostatní pasiva	264 360	12,45%	752 627	31,53%

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

Srovnání vertikální analýzy s odvětvím

Ve sledovaném období neprobíhaly výrazné změny v podílu kapitálové struktury odvětví. Vlastní kapitál byl s mírným kolísáním zastoupen 44 % a cizí zdroje byly tvořeny 55 %. Mezi závazky dominoval podíl krátkodobých závazků, který se pomalu v průběhu sledovaného období zvyšoval. Na rozdíl od odvětví společnost Makro zaznamenala změnu v poměru vlastního a cizího kapitálu. Dále je důležité si povšimnout, že společnost nedrží žádné dlouhodobé závazky. Ze sledovaného poměru lze vyvodit, že společnost je více zadlužená než odvětví, to společnosti přináší vyšší riziko.

Tabulka 8 Vertikální analýza finanční struktury odvětví

Položka rozvahy	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	43%	44%	45%
Základní kapitál	18%	17%	17%
Nerozdělený zisk, fondy, ažio a rozhodnutí o zálohové výplatě podílu	18%	19%	21%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7%	7%	7%
Cizí zdroje	57%	55%	54%
Rezervy	2%	2%	2%
Závazky	54%	52%	52%
Dlouhodobé závazky	16%	14%	15%
Krátkodobé závazky	39%	38%	37%
Ostatní pasiva	1%	1%	1%

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

Tabulka 9 Vertikální analýza finanční struktury společnosti Makro

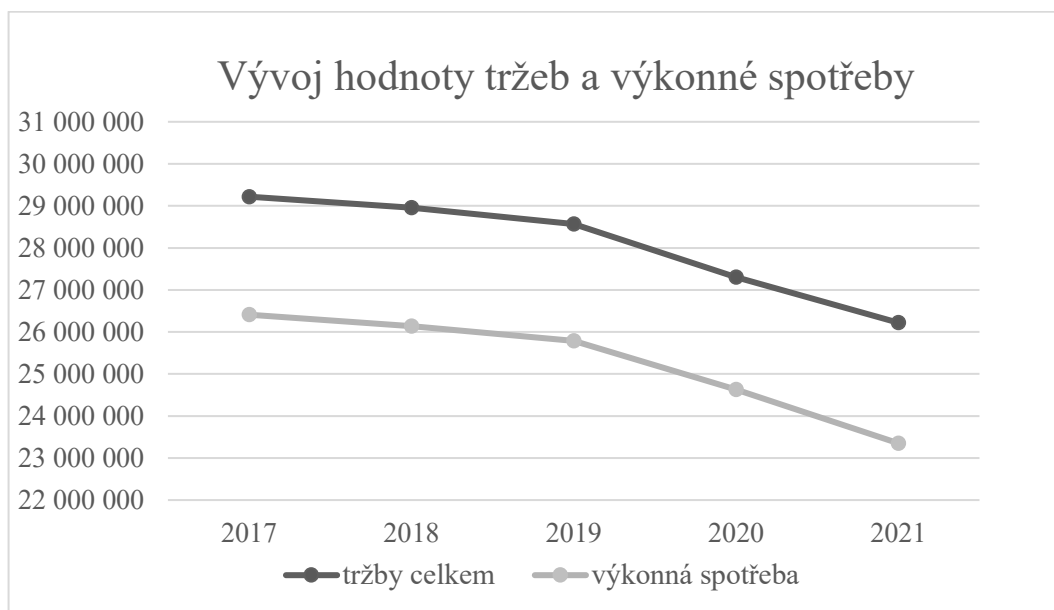
Položka rozvahy	2017	2018	2019	2020	2021
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	21%	28%	31%	33%	35%
Základní kapitál	6%	6%	8%	9%	9%
Kapitálové fondy	10%	10%	12%	13%	14%
Fondy ze zisku	1%	1%	1%	1%	1%
Výsledek hospodaření minulých let	-4%	4%	5%	10%	11%
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta	0%	7%	9%	15%	16%
jiný výsledek hospodaření minulých let	0%	-4%	-4%	-5%	-5%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7%	8%	5%	0%	0%
Cizí zdroje	79%	72%	69%	67%	65%
Rezervy	1%	0%	1%	0%	2%
Závazky	79%	71%	69%	66%	63%
Dlouhodobé závazky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky	79%	71%	69%	66%	63%
Závazky z obchodních vztahů	37%	31%	30%	32%	34%
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	23%	15%	7%	9%	0%
Závazky ostatní	19%	25%	31%	26%	29%
Závazky k zaměstnancům	1%	1%	1%	1%	2%
Závazky za SZ a ZP	1%	1%	1%	1%	1%
Stát - daňové závazky a dotace	2%	2%	2%	2%	3%
Dohadné účty pasivní	15%	20%	20%	18%	23%
Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

4.1.3 Analýza výnosů a nákladů

Z výkazu zisku a ztráty společnosti můžeme vyčíst skutečnost, že ve sledovaném období měly tržby klesající trend. Zatímco tržby z prodeje výrobků a služeb klesaly meziročně o desítky procent, tržby z prodeje zboží na tom byly o něco lépe, nicméně klesaly v jednotkách procent. Tuto skutečnost mohlo ovlivnit více faktorů, které mně nejsou přesně známé. Jedním z důvodů, který mohl nastat je odliv odběratelů. Ten mohl být způsoben nově se objevující, nebo rozšiřující se konkurencí. Dále se měnily návyky zákazníků, kteří postupně přecházejí na online formu nákupu a někteří z nich dokonce začali vynechávat mezičlánek distributora. V neposlední řadě výši tržeb společnosti mohlo ovlivnit její soustředění se na investici v podobě nového distribučního centra a tím oslabená podpora prodeje. Jak můžeme vidět na grafu níže, do roku 2019 nebyl pokles tak prudký, ale společnost byla velice zasažena pandemií a nouzovým stavem, který byl vyhlášen českou vládou. Společnost sice v tomto období nepřerušila svou činnost, ale kvůli zavírání škol, univerzit, restaurací a rekreačních center přišla o velkou část svých zákazníků.

Obrázek 5 Vývoj hodnoty tržeb a výkonné spotřeby společnosti v tis. Kč

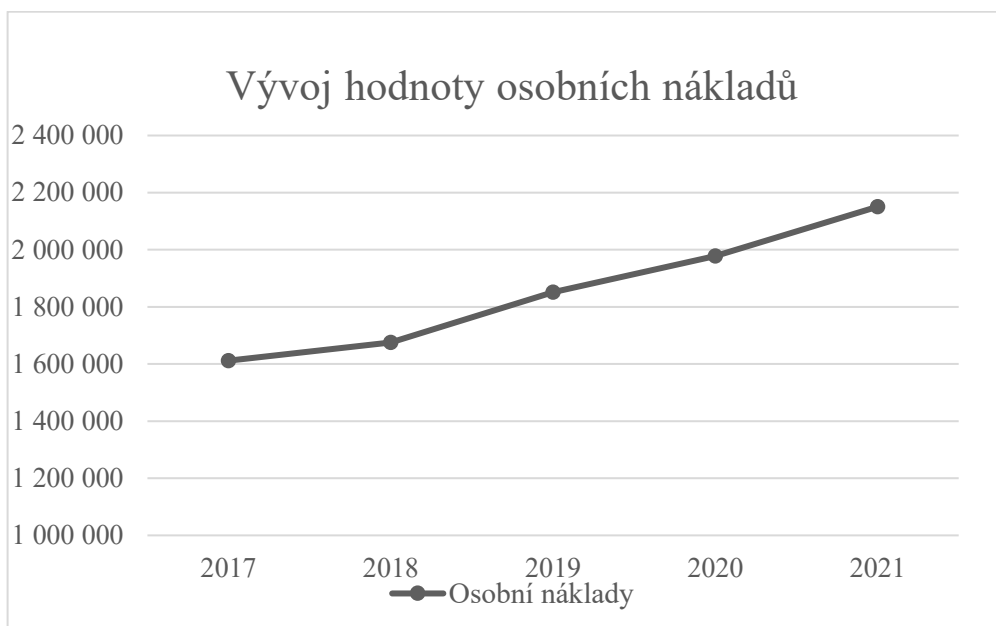


Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

Výkonná spotřeba v roce 2017 zaujímal 90 % celkových nákladů a jak můžeme vidět na grafu výše, o něco pomaleji kopírovala klesající trend tržeb. Její podíl na celkových nákladech v roce 2021 klesl na 86 % vlivem navyšujících se osobních nákladů jež můžeme vidět na obrázku číslo 6. Tyto náklady stoupaly díky zvyšování počtu zaměstnanců a zvyšování jejich ohodnocení. Propouštění zaměstnanců, které proběhlo v roce 2020 osobní náklady výrazně nesnížilo, pouze mírně zpomalilo tempo jejich růstu. Mezi lety 2017 až 2021 podíl osobních nákladů na celkových nákladech vzrostl z 6 % na 8 %. Úpravy hodnot v provozní oblasti mezi lety 2017-2020 zastávaly 1% podíl na celkových nákladech a v roce 2021 tento podíl vzrostl na 2 %. Tento nárůst byl způsoben zvyšováním opravných položek k zásobám a v roce 2020 jednorázovému zvýšení opravných položek k pohledávkám.

Kvůli tomuto vývoji nákladů a tržeb provozní výsledek hospodaření mezi lety 2017-2021 klesl o 735 756 tis. Kč. Ostatní finanční náklady, které jsou tvořeny převážně poplatky za platební karty a kurzovní ztrátou z přepočtu peněžních aktiv a pasiv vedených v cizí měně od roku 2017 do roku 2020 rostly v řádu desítek procent a v roce 2021 zaznamenaly 26% pokles. Výsledek hospodaření před i po zdanění klesal vlivem trendu tržeb a nákladů až v roce 2021 společnost vykázala ztrátu 13 053 tis. Kč. Ve své účetní uzávěrce však zmiňuje, že společnost vykazuje dobrou finanční situaci, jelikož její hospodářský výsledek před zdaněním je kladný a má významný přebytek peněžních prostředků k 30. září 2021.

Obrázek 6 Vývoj hodnoty osobních nákladů v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

Srovnání horizontální analýzy s odvětvím

Na rozdíl od společnosti Makro, tržby v odvětví zaznamenaly rostoucí trend. To může poukazovat na fakt, že společnost opravdu zaznamenává odliv odběratelů. Výkonová spotřeba kopíruje trend tržeb a stoupá relativně stejně jako tržby za prodej zboží. Růst osobních nákladů společnosti Makro je procentuálně nižší než u odvětví, což je pozitivní ukazatel. Výsledek hospodaření společnosti i odvětví zaznamenal stejný trend, mezi lety 2017 a 2018 vzrostl a v následujícím roce zaznamenal pokles. Zatímco hospodářský výsledek společnosti Makro klesl o 52 %, tak odvětví pouze o 1 %.

Tabulka 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Makro

Položky výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)	2017/2018		2018/2019		2019/2020		2020/2021	
	Abolutní změna	Relativní změna	Abolutní změna	Relativní změna	Abolutní změna	Relativní změna	Abolutní změna	Relativní změna
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-257 141	-20%	-234 758	-23%	-92 773	-12%	-61 035	-9%
Tržby za prodej zboží	-6 644	0%	-148 729	-1%	-1 172 163	-4%	-1 025 247	-4%
Výkonná spotřeba	-272 873	-1%	-348 466	-1%	-1 157 156	-4%	-1 279 697	-5%
Náklady vynaložené na prodej zboží	-403 852	-2%	-71 130	0%	-1 197 247	-5%	-1 015 093	-5%
Spotřeba materiálu a energie	16 448	6%	18 169	6%	46 538	14%	-32 572	-9%
Služby	114 531	5%	-295 505	-11%	-6 447	0%	-232 032	-10%
Osobní náklady	63 676	4%	175 575	10%	127 221	7%	172 372	9%
Mzdové náklady	39 793	3%	132 033	11%	89 353	7%	127 483	9%
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	23 883	5%	43 542	9%	37 868	7%	44 889	8%
Náklady na SZ a ZP	19 941	5%	42 776	10%	34 206	8%	45 141	9%
Ostatní náklady	3 942	7%	766	1%	3 662	6%	-252	0%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	231	0%	43 440	13%	51 913	14%	47 940	11%
Ostatní provozní výnosy	-36 761	-25%	41 275	38%	-66 606	-44%	53 696	64%
Ostatní provozní náklady	-37 491	-21%	82 047	59%	-58 717	-27%	118 855	73%
Provozní výsledek hospodaření	-54 089	-6%	-294 808	-37%	-294 803	-60%	-92 056	-46%
Výnosové úroky a podobné výnosy	710	100%	3 428	483%	-3 607	-87%	2 039	384%
Nákladové úroky a podobné náklady	5 293	345%	14 743	216%	-3 989	-18%	-10 700	-61%
Ostatní finanční výnosy	14 085	64%	57 226	159%	-18 460	-20%	-32 658	-44%
Ostatní finanční náklady	22 441	30%	59 800	61%	19 584	12%	-46 675	-26%
Finanční výsledek hospodaření	-12 939	-23%	-13 889	-20%	-37 662	-46%	26 652	22%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-67 028	-9%	-308 697	-43%	-332 465	-81%	-65 404	-82%
Daň z příjmu	-95 573	-45%	3 613	3%	-64 567	-54%	-26 735	-49%
Výsledek hospodaření po zdanění	28 545	5%	-312 310	-52%	-267 898	-91%	-38 669	-151%
Výsledek hospodaření za účetní období	28 545	5%	-312 310	-52%	-267 898	-91%	-38 669	-151%
Čistý obrat za účetní období	-285 751	-1%	-281 558	-1%	-1 353 609	-5%	-1 063 205	-4%

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví

Položky výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)	2017/2018		2018/2019	
	Abolutní změna	Relativní změna	Abolutní změna	Relativní změna
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-4 970	0%	3 700 771	22%
Tržby za prodej zboží	46 552 642	9%	30 971 911	6%
Výkonná spotřeba	38 947 029	9%	27 460 740	6%
Náklady vynaložené na prodej zboží	32 495 368	8%	21 122 263	5%
Spotřeba materiálu a energie	6 451 661	10%	6 338 477	9%
Osobní náklady	6 008 635	14%	4 686 395	9%
Mzdové náklady	4 185 779	14%	3 495 939	10%
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	1 822 856	14%	1 190 456	8%
Náklady na SZ a ZP	1 852 467	17%	1 678 255	13%
Ostatní náklady	-29 611	-2%	-487 799	-25%
Provozní výsledek hospodaření	3 632 856	17%	408 366	2%
Finanční výsledek hospodaření	-320 735	18%	-555 623	26%
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 312 121	17%	-147 256	-1%
Daň z příjmu	478 884	12%	72 219	2%
Výsledek hospodaření po zdanění	2 833 236	19%	-219 475	-1%

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

Srovnání vertikální analýzy s odvětvím

Procentuální podíl tržeb ve společnosti Makro a odvětví se drží přibližně na stejné úrovni 97 %. Osobní náklady v odvětví zastávají 8-9% podíl na tržbách, který je větší, než je tomu tak ve společnosti Makro, kde po celou dobu zastává 6 %. Podstatný rozdíl je v zastoupení spotřeby materiálu a energie, kde společnost Makro vykazuje 1 % na rozdíl od odvětví, jehož hodnota je 12 %. Výsledek hospodaření před i po zdanění v odvětví má větší procentuální zastoupení na tržbách, než je to mu ve společnosti Makro. To svědčí o tom, že je na tom společnost o něco hůře.

Tabulka 12 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Makro v závislosti na tržbách

Položky výkazu zisku a ztráty	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4%	3%	3%	2%	2%
Tržby za prodej zboží	96%	97%	97%	98%	98%
Výkonná spotřeba	90%	90%	90%	90%	89%
Náklady vynaložené na prodej zboží	81%	80%	81%	80%	80%
Spotřeba materiálu a energie	1%	1%	1%	1%	1%
Služby	9%	9%	8%	9%	8%
Osobní náklady	6%	6%	6%	7%	8%
Mzdové náklady	4%	4%	5%	5%	6%
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	2%	2%	2%	2%	2%
Náklady na SZ a ZP	1%	1%	2%	2%	2%
Provozní výsledek hospodaření	3%	3%	2%	1%	0%
Finanční výsledek hospodaření	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření před zdaněním	3%	2%	1%	0%	0%
Daň z příjmu	1%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření po zdanění	2%	2%	1%	0%	0%

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

Tabulka 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví v závislosti na tržbách

Položky výkazu zisku a ztráty	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3%	3%	3%
Tržby za prodej zboží	97%	97%	97%
Výkonná spotřeba	86%	86%	85%
Náklady vynaložené na prodej zboží	74%	74%	73%
Spotřeba materiálu a energie	12%	12%	12%
Osobní náklady	8%	9%	9%
Mzdové náklady	6%	6%	6%
Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	2%	3%	3%
Náklady na SZ a ZP	2%	2%	2%
Ostatní náklady	0%	0%	0%
Provozní výsledek hospodaření	4%	4%	4%
Finanční výsledek hospodaření	0%	0%	0%
Výsledek hospodaření před zdaněním	3%	4%	4%
Daň z příjmu	1%	1%	1%
Výsledek hospodaření po zdanění	2%	3%	3%

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

4.1.4 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je důležitý výpočet finanční analýzy, který nám určuje takzvaný finanční polštář. V tabulce číslo 14 můžeme vidět výpočet tohoto ukazatele a také si můžete všimnout, tak v celém sledovaném období nabývá záporných hodnot. To znamená, že firma

nemá dostatek prostředků na zaplacení svých závazků. Tento fakt je způsoben vysokými hodnotami krátkodobých závazků ovládané nebo ovládající osoby. Kdybychom tuto položku vynechali, společnost by ve všech letech až na rok 2021 měla čistý pracovní kapitál kladný. Trend čistého pracovního kapitálu je mezi lety 2017-2020 klesající s nárůstem v roce 2020, který byl způsoben vynulováním položky krátkodobých závazků ovládané a ovládající osoby.

Tabulka 14 Výpočet čistého pracovního kapitálu společnosti Makro

v tis. Kč	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	6 012 541	5 296 418	3 890 915	3 508 358	3 323 019
Krátkodobé závazky	6 274 905	5 609 989	4 380 093	3 879 358	3 473 936
Čistý pracovní kapitál	-262 364	-313 571	-489 178	-371 000	-150 917

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

4.2 Poměrové ukazatele

V této části budou analyzovány ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a tyto ukazatele budou srovnány s odvětvím pomocí spider analýzy.

4.2.1 Ukazatele zadluženosti

Je doporučeno, aby hodnota celkového zadlužení společnosti nepřesáhla 60 %. Můžeme si všimnout, že společnost makro na začátku sledovaného období v roce 2017 toto doporučení přesáhlo o 19 %. Zároveň ale vidíme, že díky snižováním cizích zdrojů v průběhu sledovaného období o 2 746 mil Kč v roce 2021 dostali na hodnotu 65 %. Pokud tento trend bude i nadále pokračovat, tak by v blízké budoucnosti měli hranice 60 % dosáhnout. U míry zadluženosti je doporučeno udržovat poměr 1:1, což znamená, že by výše vlastního a cizího kapitálu měla být přibližně stejná. V tabulce si můžeme povšimnout že v roce 2017 byly cizí zdroje skoro 4x vyšší než vlastní kapitál, tudíž stejně jako u celkové zadluženosti toto pravidlo doporučení nebylo dodrženo. Míra zadluženosti ale měla, stejně jako celková zadluženost, klesající trend a v roce 2021 se díky snižování cizích zdrojů a zvýšení vlastního kapitálu dostala na hodnotu 1,84. Hodnoty úrokového krytí se pohybovaly mezi lety 2017-2018 vysoko, v roce 2019 zaznamenaly veliký pokles způsobený snížením provozního výsledku hospodaření a poté nadále klesaly. Dalším důvodem, proč společnost vykazuje výrazně kladné hodnoty v tomto ukazateli je fakt, že jediné půjčky společnost přijímá od společnosti METRO finance a METRO cash & carry. Celková zadluženost i míra zadluženosti společnosti má klesající trend, stejně jako v odvětví. Její hodnoty jsou ale vyšší díky již zmíněným půjčkám od společnosti Metro.

Tabulka 15 ukazatele zadluženosti společnosti Makro

Ukazatele zadluženosti	2017	2018	2019	2020	2021
Celkové zadluženost	79%	72%	69%	67%	65%
Míra zadluženosti	3,86	2,52	2,27	1,99	1,84
úrokové krytí	550,68	115,69	22,94	11,37	15,68

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

Tabulka 16 ukazatele zadluženosti odvětví

Ukazatele zadluženosti	2017	2018	2019
Celkové zadluženost	57%	55%	54%
Míra zadluženosti	1,33	1,24	1,22

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

4.2.2 Ukazatele likvidity

Podle doporučení by se hodnoty pro běžnou likviditu měli pohybovat mezi 1,5 – 2,5. Společnost Makro má sice ukazatel běžné likvidity stabilní, ale toto doporučení nesplňuje ani v jednom ze sledovaných roků. Z tohoto můžeme usoudit, že firma zvolila agresivní strategii pro řízení likvidity. U pohotovosti likvidity je doporučeno držet hodnoty mezi 1,5 – 1. Pohotovostní likvidita společnosti Makro mezi lety 2017-2019 klesla z důvodu snížení peněžních prostředků a poté vzrostla díky zvýšení objemu pohledávek a snížení krátkodobých závazků. Hotovostní likvidita se v letech 2017 a 2018 pohybovala v normě díky vysoké zásobě peněžních prostředků. Tato zásoba ale rapidně klesla v roce 2019 a snížila hotovostní likviditu společnosti. U všech ukazatelů likvidity v odvětví můžeme pozorovat mírný pokles v roce 2018 a poté opětovný růst. Tento vývoj se od vývoje likvidity společnosti liší. Ukazatele likvidity odvětví se také drží pod doporučenými hranicemi, ale stále jsou na vyšší úrovni, než je tomu ve sledované společnosti.

Tabulka 17 ukazatele likvidity společnosti Makro

Ukazatele likvidity	2017	2018	2019	2020	2021
běžná likvidita	0,96	0,94	0,89	0,90	0,96
pohotovostní likvidita	0,72	0,63	0,47	0,51	0,53
hotovostní likvidita	0,54	0,36	0,13	0,10	0,09

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

Tabulka 18 Ukazatele likvidity odvětví

běžná likvidita	2017	2018	2019
běžná likvidita	1,28	1,25	1,30
pohotová likvidita	0,81	0,77	0,80
hotovostní likvidita	0,43	0,34	0,40

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

4.2.3 Ukazatele rentability

Rentabilita aktiv se v prvních dvou letech držela na 10 %, což bylo pro společnost kladné, ale poté v roce 2019 klesla kvůli nižším tržbám a dále v letech 2020 a 2021 klesala vlivem snížených tržeb vlivem pandemie. Rentabilita vlastního kapitálu také zaznamenala pokles, důvodem byla klesající hodnota zisku a navýšení vlastního kapitálu díky nevyplacení hospodářského výsledku v roce 2017, 2018, 2020, 2021. Rentabilita tržeb nám ukazuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. U tohoto ukazatele neznamení nízké výsledky něco špatného, protože může být způsobena rychlým obratem zásob a zároveň vysokým objemem tržeb, což si myslím že je případ společnosti Makro. Tyto hodnoty se ale v roce 2020 z důvodu klesajících tržeb za pandemie dostaly na setiny procent a v roce 2021 z důvodu vykázaní ztráty do záporu. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti je v roce 2017 a 2018 výrazně vyšší než v odvětví, to je způsobeno větším procentuálním zastoupením cizích zdrojů společnosti v rozvaze.

Tabulka 19 ukazatele rentability společnosti Makro

Ukazatele rentability	2017	2018	2019	2020	2021
Rentabilita aktiv	10,60%	10,02%	7,83%	3,42%	1,96%
Rentabilita vlastního kapitálu	35,30%	27,03%	15,22%	1,31%	-0,67%
rentabilita tržeb	1,98%	2,09%	1,03%	0,09%	-0,05%

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

Tabulka 20 ukazatele rentability odvětví

Ukazatele rentability	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv	9,14%	10,34%	9,79%
Rentabilita vlastního kapitálu	15,32%	16,83%	15,03%
rentabilita tržeb	2,83%	3,09%	2,88%

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

4.2.4 Ukazatele aktivity

Obrat aktiv společnosti ve sledovaném období vzrostl z 3,7 na 4,8 a to znamená, že společnost zvyšuje efektivitu hospodaření se svým majetkem. Doba obratu zásob nám udává průměrný počet dní, během kterých jsou zásoby naskladněny. Tento ukazatel

společnosti vzrostl z 18 dní na 22 a poté v roce 2020 znovu klesnul na 19 dní. Doba obratu pohledávek ve sledovaném období rostla, což pro společnost není ideální, protože pro tuto dobu poskytuje úvěr odběrateli, ale její hodnoty nepřesáhly dobu obratu závazků což společnost stále drží v dobré pozici, jelikož z hodnot ČPK a likvidity můžeme usoudit, že společnost své pohledávky využívá ke splacení závazků. Doba obratu závazků mezi lety 2017-2021 prudce klesla na 45 dní, což vytváří dobrou image společnosti. Pokud vynecháme závazky ovládané nebo ovládající osoby, tak hodnota tohoto ukazatele klesne z 56 dní na 45 dní v roce 2020 a v roce 2021 vzroste na 48 dní. Doba obratu zásob, pohledávek i závazků nabývá ve sledovaném období nižších hodnot, než je tomu v odvětví, což svědčí o jejich dobrém řízení.

Tabulka 21 ukazatele aktivity společnosti Makro

Ukazatele aktivity	2017	2018	2019	2020	2021
obrat aktiv	3,7	3,7	4,5	4,7	4,8
doba obratu zásob	18,4	21,9	22,6	19,7	19,1
doba obratu pohledávek	14,1	18,4	19,0	20,7	20,8
doba obratu závazků	77,31	69,75	54,53	51,14	47,70

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

Tabulka 22 ukazatele aktivity odvětví

Ukazatele aktivity	2017	2018	2019
obrat aktiv	2,3	2,4	2,3
doba obratu zásob	28,23	27,56	29,04
doba obratu pohledávek	23,00	24,45	23,01
doba obratu závazků	84,70	78,61	81,02

Zdroj: vlastní zpracování dle MPO

4.2.5 Spider analýza

Pomocí spider analýzy lze posoudit výsledky základních poměrových ukazatelů, jako jsou rentabilita, likvidita, zadluženost a obratovost společnosti s konkurentem nebo odvětvím. Linie odvětví, jejíž hodnota je na úrovni 100 % slouží jako základ pro výpočet a srovnání hodnot vybrané společnosti, které jsou následně zobrazeny v paprskovém grafu. Na obrázku číslo 7 můžeme vidět, že v roce 2019 společnost vykazuje přibližně stejnou výši rentability vlastního kapitálu (A.1.), ale rentabilita aktiv a tržeb se pohybuje pod hranicí odvětví (A.2, A.3). Odvětví dosahuje lepších výsledků v oblasti likvidity (B.1, B.2, B.3) což je způsobeno agresivním financováním a řízením likvidity společnosti na úkor vyššího rizika. Co se týče zadluženosti (C.1, C.2) je na tom společnost zase hůře, což je způsobeno přijímáním výpůjček od společnosti METRO. Z hlediska obratovosti (D.1, D.2, D.3) je na tom

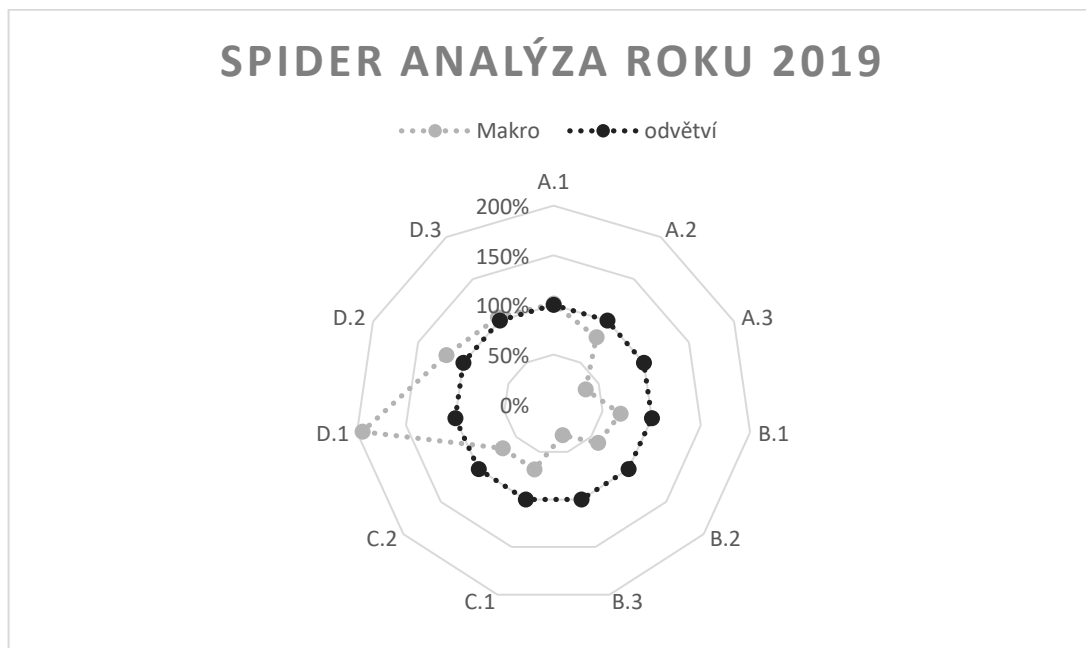
společnost Makro lépe, což znamená že efektivněji využívá svůj majetek. Jako největší slabinu můžeme identifikovat likviditu společnosti, která je ve srovnání s odvětvím výrazně nižší. Mohlo by to ohrozit schopnost firmy splácet své závazky.

Tabulka 23 Poměrové ukazatele společnosti Makro srovnané s odvětvím za rok 2019

	Ukazatele	Makro	%	odvětví	%
A.1	Rentabilita vlastního kapitálu	15,22%	101%	15,03%	100%
A.2	Rentabilita aktiv	7,83%	80%	9,79%	100%
A.3	rentabilita tržeb	1,03%	36%	2,88%	100%
B.1	běžná likvidita	0,89	68%	1,30	100%
B.2	pohotová likvidita	0,47	59%	0,80	100%
B.3	hotovostní likvidita	0,13	33%	0,40	100%
C.1	Vlastní kapitál/aktiva	0,31	69%	0,45	100%
C.2	Krytí DM dlouhodobým kapitálem	0,80	68%	1,18	100%
D.1	obrat aktiv	4,52	195%	2,32	100%
D.2	obrat pohledávek	18,60	119%	15,65	100%
D.3	obrat krátkodobých závazků	6,52	104%	6,27	100%

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021 a dle MPO

Obrázek 7 Spider analýza společnosti Makro a odvětví za rok 2019

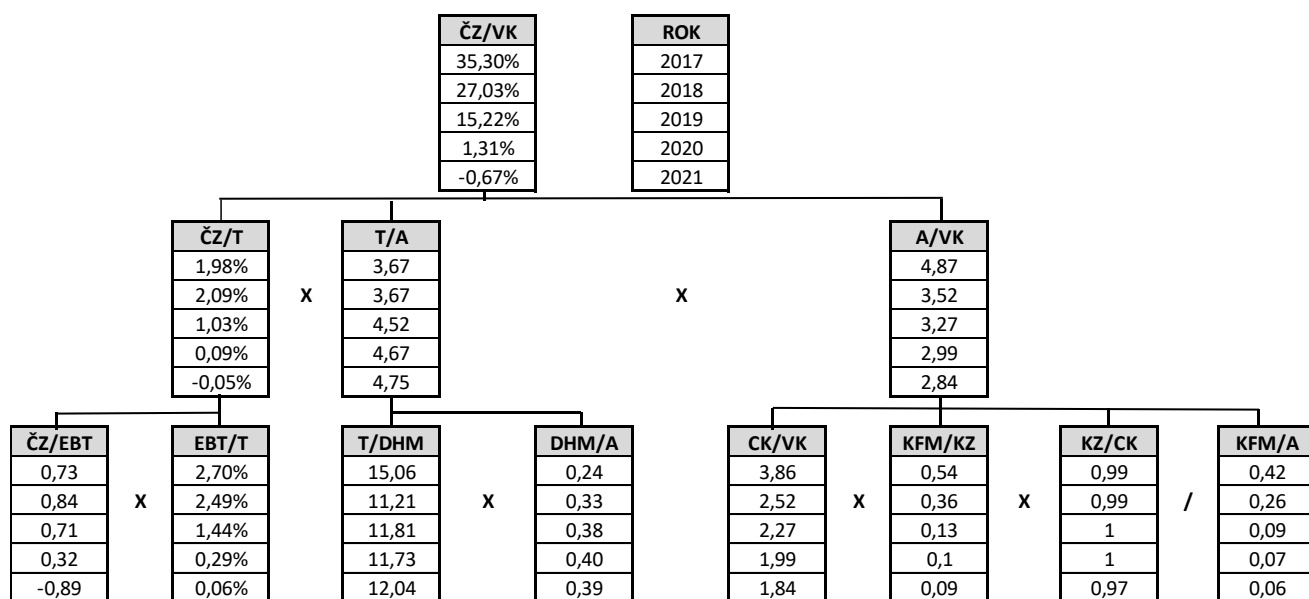


4.2.6 Pyramidový rozklad ROE

Pro lepší posouzení vlivů, které působí na rentabilitu vlastního kapitálu lze použít takzvaný pyramidový rozklad ROE neboli Du Pont rozklad. Tento rozklad rozděluje ukazatel ROE na součin tří ukazatelů, kterými jsou rentabilita tržeb, obrat aktiv a finanční páka. Poté tyto ukazatele můžeme dále členit.

Rentabilita vlastního kapitálu společnosti ve sledovaném období drasticky klesla, jak můžeme vidět na obrázku číslo 8. V letech 2017 a 2018 společnost dosáhla hodnot nad 25 % což bylo způsobeno vysokou zadlužeností společnosti a s tím související finanční pákou a efektivním využitím majetku, který se držel na hodnotě 3,67. I když se v roce 2019 obrat aktiv zvýšil na 4,52 tak mírný pokles finanční páky a 1% pokles rentability tržeb způsobil propad ROE o necelých 12 %. Hlavní příčinou poklesu rentability tržeb bylo zvýšení osobních nákladů a mimořádného zvýšení ostatních provozních nákladů jejichž nejvýznamnější položkou byly inventurní manka a škody. Napříč stále zlepšujícímu se ukazateli obratu aktiv ROE v roce 2020 zaznamenalo obrovský pokles a následně v roce 2021 vykazovalo zápornou hodnotu. To bylo způsobeno dalším poklesem rentability tržeb díky klesajícímu trendu tržeb a zároveň rostoucímu trendu osobních nákladů.

Obrázek 8 Pyramidový rozklad ROE společnosti Makro



Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

4.3 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele slouží pro celkové zhodnocení finanční situace podniku. Využívají součet dílčích ukazatelů pro kompletní zhodnocení hospodaření společnosti.

4.3.1 Z-skóre

Z hlediska dosažených hodnot tohoto ukazatele lze říct, že má společnost vážné finanční problémy, protože se jeho výsledky pohybují v poslední kategorii hodnot $Z < 1,1$. To je způsobeno zápornými hodnotami čistého pracovního kapitálu, kterých společnost dosahuje. Pokud použijeme hodnoty čistého pracovního kapitálu, které nejsou ovlivněny položkou krátkodobých závazků ovládané nebo ovládající osoby zjistíme, že hodnoty Altmanova Z-skóre v letech 2017-2020 sice klesají, ale pohybují se v šedé zóně a poté vlivem záporného čistého pracovního kapitálu pod tuto hranici klesl.

Tabulka 24 Výpočet Z-skóre společnosti Makro při započítání položky závazků k ovládající osobě

	2017	2018	2019	2020	2021
6,65 x ČPK/aktiva	-0,219	-0,265	-0,515	-0,422	-0,182
3,26 x nerozdělený zisk/aktiva	0,000	0,239	0,298	0,485	0,530
6,72 x EBIT/aktiva	0,712	0,673	0,526	0,230	0,131
1,05 x vlastní kapitál/cizí kapitál	0,272	0,417	0,462	0,527	0,570
Z-skóre	0,765	1,064	0,771	0,820	1,050

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

Tabulka 25 Výpočet Z-skóre společnosti Makro bez započítání položky závazků k ovládající osobě

	2017	2018	2019	2020	2021
6,65 x ČPK/aktiva	1,286	0,749	0,016	0,147	-0,181
3,26 x nerozdělený zisk/aktiva	0,000	0,239	0,298	0,485	0,530
6,72 x EBIT/aktiva	0,712	0,673	0,526	0,230	0,131
1,05 x vlastní kapitál/cizí kapitál	0,272	0,417	0,462	0,527	0,570
Z-skóre	2,270	2,078	1,302	1,389	1,050

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

4.3.2 Index IN

Ukazatel index IN se interpretuje tak, že pokud jeho hodnota je nad 1,6 tak společnost vytváří hodnotu. Pokud se index IN pohybuje mezi 1,6 a 0,9 je společnost v šedé zóně a pod 0,9 hodnotu netvoří. Podle těchto kritérií lze říct, že hodnoty indexu IN stejně jako u Z-skóre klesají, ale mezi lety 2017-2020 společnost tvoří hodnoty. Tento ukazatel nejvíce ovlivnilo úrokové krytí, které muselo být v roce 2017 za stropováno doporučenou hodnotou, jelikož společnost nemá žádné dlouhodobé závazky. Dalším ukazatelem, který má velký vliv na Index IN 05 je obrat aktiv, který po celé sledované období stoupá.

Tabulka 26 Výpočet ukazatele index IN společnosti Makro

	2017	2018	2019	2020	2021
0,13 x aktiva/cizí zdroje	0,16	0,18	0,19	0,20	0,20
0,04 x EBIT/nákladové úroky	9,00	4,63	0,92	0,45	0,63
3,97 x EBIT/aktiva	0,42	0,40	0,31	0,14	0,08
0,21 x Výnosy/aktiva	0,77	0,77	0,95	0,98	1,00
0,09 x oběžná aktiva/krátkodobé závazky	0,12	0,11	0,09	0,09	0,09
Index IN 05	10,48	6,09	2,46	1,86	1,99

Zdroj: vlastní zpracování z výroční zprávy společnosti Makro 2017-2021

5 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRH DOPORUČENÍ

Makro Cash & Carry ČR je společnost, která pomocí své sítě 13 distribučních center nabízí zákazníkům kvalitní produkty ze širokého sortimentu potravinářského i nepotravinářského zboží již 25 let. Mezi silné stránky společnosti patří jejich individuální přístup k zákazníkům, široká škála sortimentu a také dobrá pověst. Výsledky společnosti byly porovnány s odvětvím NACE 47 – Maloobchod, kromě motorových vozidel, protože společnost má v příloze k účetní závěrce uvedeno, že jejich předmětem podnikání je zejména maloobchodní prodej potravinářského a nepotravinářského zboží a s ním související aktivity.

Hospodářský rok společnosti začíná 1. říjnem, tudíž se změny na trhu promítají jinak do jejich účetních výkazů, ale i přesto společnost byla ve sledovaném období zasáhnuta pandemií a s ní souvisejícími vládními nařízeními jež sice nezastavily provoz celé společnosti, ale omezili jejich odběratele na tolik, že společnost v roce 2021 vykázala ztrátu 13 053 tis. Kč.

V celém sledovaném období jsme mohli pozorovat pokles hodnoty aktiv/pasiv, zároveň i pokles tržeb a s tím souvisejícím hospodářským výsledkem. Položkou rozvahy, která v celém období zaznamenávala nárůst je DNM, jelikož společnost investovala přes 566 910 tis. Kč do vývoje LTS systému, manažerského reportovacího systému, systému BTN, pokladního systému a modernizace jejich IT systémů. Nejvýznamnější položkou stálých aktiv v rozvaze je DHM, který zaznamenal v roce 2018 nárůst díky investici do nového distribučního centra, dále společnost ve sledovaném období modernizovala různé části prodejen. Tyto investice, ale nepřesáhly výši odpisů daných let, a proto hodnota DHM dále klesala. Společnost ke svému působení využívá operativní leasing na pozemky, budovy a vozidla, jejichž celkové roční náklady v roce 2021 dosáhly 647 314 tis. Kč.

Nejvýznamnější položku oběžného majetku je těžké určit, jelikož je jejich procentuální zastoupení v průběhu sledovaného období měnilo. V roce 2017 a 2018 to byly peněžní prostředky. Ty byly drženy v takto vysokých částkách pravděpodobně kvůli již zmíněným investicím, které proběhly na začátku sledovaného období. Dále to byly zásoby, jejichž velikost se od roku 2019 snižovala. S největší pravděpodobností to bylo způsobeno nižším odbytem po dobu pandemie. Poslední významnou skupinou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky, jejichž hodnota stoupala zejména kvůli nárůstu pohledávek ovládané nebo ovládající osoby. Pohledávky z obchodních vztahů společnosti od roku 2018 klesaly,

to mohlo být způsobené zaměřením se na investici do rozšíření distribuce a tím menší podpora prodeje.

U položky vlastního kapitálu je důležité sledovat její růst při neměnění se velikosti základního kapitálu. Ve společnosti Makro můžeme sledovat dva výkyvy v tomto růstu. První byl zaznamenán v roce 2019 kdy se společnost rozhodla vyplatit podíl na zisku v celé výši hospodářského výsledku minulého roku společnosti. Druhý byl zaznamenán v roce 2021 a tento pokles byl způsoben vykazáním ztráty 13 053 tis. Kč. Z poměru vlastního kapitálu ke stálým aktivům můžeme konstatovat, že společnost využívá agresivní strategii financování společnosti, a tudíž se vystavuje vyššímu riziku, což jí nemusí moc vadit, jelikož je součástí nadnárodní společnosti Metro Group. Tento fakt potvrzuje i celková zadluženost společnosti, jež sice klesá, ale stále se pohybuje nad hranicí 50 %. I přes tyto výkyvy v růstu vlastního kapitálu, společnost zaznamenala ve sledovaném období snižující se zadluženost, tedy klesající podíl cizího kapitálu. Veškeré závazky zastávají ty krátkodobé, protože investice společnost hradí formou závazků ovládané nebo ovládající osoby od společnosti Metro Cash & Carry international GmbH a METRO Finance B.V.

Společnost podniká v oblasti maloobchodu, tak je evidentní, že 96-98 % veškerých výnosů představují tržby z prodeje zboží. Tyto tržby ve sledovaném období klesly o necelé 3 Mld Kč. Tento pokles byl nejdříve pozvolný, ale než se stihly projevit zavedené opatření, která firma podstupovala, jak můžeme vidět ze změn jednatelů, nastala pandemie a jejich tržby výrazně snížila. Nejvýznamnější náklady společnosti představuje výkonná spotřeba, která zastává 85-90 % celkových nákladů, další důležitou položkou jsou osobní náklady jejichž celkové zastoupení vzrostlo z 6 % na 8 %.

Ukazatele likvidity společnosti se pohybují nejen pod doporučenými hodnotami, ale i pod hodnotami odvětví a čistý pracovní kapitál společnosti dosahuje záporných čísel. Pokud bych, ale omezila krátkodobé závazky na závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky čistý pracovní kapitál by nabýval kladných hodnot, a ukazatele likvidity by také vzrostly. Nízká likvidita společnosti nemá na její provoz výrazný vliv díky relativně nízké době obratu zásob a pohledávek, která se pohybuje do 20 dní a vysoké doby obratu závazků. Obrat zásob klesl ze 77 dní na 48 dní, což přispívá k dobrému jménu společnosti a stále dochází ke dvojnásobnému obratu pohledávek a zásob. V porovnání s odvětvím má společnost vyšší obrat aktiv a nižší dobu obratu zásob, pohledávek a závazků. To svědčí o efektivním hospodaření s majetkem. Rentabilita tržeb společnosti ve sledovaném období klesla ze 2 % na -0,05 % kvůli poklesu tržeb a nárůstu nákladů. Také můžeme pozorovat, že je nižší, než

je tomu v odvětví. To nám naznačuje, že společnost má vyšší náklady. Rentabilita vlastního kapitálu dosahovala v roce 2017 a 2018 vysokých hodnot díky vyššímu podílu cizích závazků. V roce 2019 se rentabilita vlastního kapitálu dostala do úrovně v odvětví a začala prudce klesat kvůli snížení čistého zisku.

Z-skóre a IN05 potvrdil výsledky analýz a z jejich výsledků vyplývá že se jedná o společnost, která na začátku sledovaného období dosahovala velice dobrých výsledků, které začaly v roce 2019 klesat. Společnost s největší pravděpodobností podstoupila korky pro řešení snižujících se tržeb a s tím související klesání rentability, ale dříve, než se následky těchto opatření stačili projevit, nastala pandemie a omezila tržby společnosti ještě více.

Doporučila bych společnosti, zaměřit se na podporu prodeje pro zvýšení tržeb. Proniknout na zahraniční trh nemohou, jelikož tam již působí sesterské společnosti, a proto by toho mohlo být docíleno zvýšením povědomí o společnosti pomocí mediálních kampaní. Také by společnost mohla rozšířit svou základnu zákazníků, protože je omezena na osoby s makro kartou, která může být vystavena jen vlastníkovi IČO. Společnost má hlavní 3 typy zákazníků. Státní jako jsou například nemocnice a domovy důchodců, menší obchody a poté restaurace, hotely a rekreační centra. Menší obchody si dodavatele budou spíše vybírat podle ceny a na druhém místě bude kvalita služby a zkušenost se společností. Naopak pro restaurace, hotely a rekreační centra je velice důležitá kvalita služby a spolehlivost. Proto bych společnosti doporučila zaměřit se na své zaměstnance a poskytnout jim školení na téma jednání se zákazníky. Dále bych se pokusila zjednodušit prostředí pro zaměstnance, aby vznikala co nejmenší chybovost, což společnost sice začala řešit pomocí nového BTN systému, ale protože zaměstnává na určité pozici i ukrajinské zaměstnance, doporučila bych poskytnout vedoucím těchto pozic základní jazykový kurz pro lepší komunikaci při případných problémech.

Společnost Makro dbá na své zaměstnance a motivuje je vyšším platovým ohodnocením, které se ale odráží na rostoucích nákladech, proto by mohlo zvážit zavést nové formy motivace a odměňování zaměstnanců. S těmito rostoucími náklady by bylo vhodné zvážit audit zaměstnanců a zjistit, zda jsou opravdu všechny pozice potřeba a zda jsou správně ohodnocovány. Sice jsem zmínila že společnost využívá agresivní strategie v řízení likvidity, ale tato strategie je pro společnost velmi riskantní a mohla by zvážit udržování vyšší hotovostní likvidity v případě, že by se vyskytly problémy a vytvořené rezervy společnosti by nestačily. V neposlední řadě si můžeme všimnout, že oproti odvětví má společnost nízkou rentabilitu tržeb, proto bych doporučila pokusit se ji zvýšit pomocí

vyjednávání s dodavateli nebo snižováním nákladů, protože zvyšování cen by mohlo ohrozit konkurenceschopnosti společnosti.

ZÁVĚR

Bakalářská práce měla za cíl zhotovit finanční analýzu podniku Makro Cash & Carry ČR a za pomoci jejich výkazů zhodnotit její finanční zdraví. Hlavním cílem tedy bylo analyzovat vývoj vybrané společnosti v letech 2017-2021 a srovnat ji s doporučenými hodnotami a odvětvím. Všechny informace pro zpracování byly čerpány z veřejných zdrojů a internetu.

Práce byla rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsem se zaměřila na charakteristiku finanční analýzy. Dále jsem rozdělila její uživatele do skupin a popisovala jsem zdroje dat, ze kterých lze čerpat při jejím sestavování. V poslední části teoretické části byly popsány způsoby a ukazatele pomocí, kterých je společnost posuzována a které slouží k hodnocení jejího hospodaření. Byly zde popsány druhy vybraných ukazatelů a vzorce pro jejich výpočet.

Praktická část vycházela z informací nabytých v teoretické části. První část obsahuje charakteristiku společnosti a odvětví NACE 47, do kterého byl podnik zařazen. V další části byla na rozvaze a výkazu zisku a ztráty provedena horizontální a vertikální analýza. Ta byla rozdělena do tří částí, první část se zabývala o majetkovou strukturu podniku, druhá část o zdroje financování a třetí zkoumala vývoj výnosů a nákladů společnosti. Poté následoval výpočet poměrových ukazatelů, jejichž hodnoty z roku 2019 byly srovnány s odvětvím pomocí spider analýzy. Dále byl proveden pyramidový rozklad ROE, kde byly uvedeny ukazatele, které měly největší vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Na závěr byl vytvořen souhrnný ukazatel Z-skóre a IN05.

V poslední části praktické části byla finanční analýza zhodnocena a byly navrženy doporučení které by společnosti mohla prospět. Bylo konstatováno, že společnost ve sledovaném období investovala do svého vývoje pomocí krátkodobých závazků poskytnutých společnostmi Metro cash & carry a její tržby po sledovanou dobu klesaly. To mohlo být způsobeno vysokou konkurencí na trhu a omezenou zákaznickou základnou. Dále bylo konstatováno, že náklady vynaložené na prodej zboží kopírovaly pokles tržeb, ale osobní náklady rostly. Společnost vykazuje velké výkyvy rentability jednak z důvodu investice, která byla financována společností Metro Cash & Carry a následně pandemií, která zasáhla hlavně zákazníky společnosti.

Společnost na českém trhu působí již 25 let a má dlouholeté zkušenosti, které sdílí se společnostmi Makro a Metro po celém světě a proto věřím, že se i po zasažením pandemií

a změnami na trhu jejich situace stabilizuje a společnost bude i nadále rozšiřovat své působení na českém trhu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Analytické materiály. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: MPO [cit. 2023-05-08]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education, [2020], xxx, 918 s. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 978-1-260-56555-3.

BRYCHTA, Ivan et al., 2018. *Meritum Účetnictví podnikatelů 2018*. 15. Praha: Wolters Kluwer ČR, 544 s. ISBN 978-80-7552-989-3.

ČERNOHORSKÝ, Jan. *Finance: od teorie k realitě*. Grada, 2020, 1 online zdroj (464 stran). ISBN 978-80-271-2215-8. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/AccountSaml/SignIn/?idp=https://shibboleth.utb.cz/idp/shibboleth&returnUrl=/kniha/finance-od-teorie-k-realite-7125/>

ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Grada, 2018, 1 online zdroj (240 stran). ISBN 978-80-271-0194-8. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/AccountSaml/SignIn/?idp=https://shibboleth.utb.cz/idp/shibboleth&returnUrl=/kniha/zaklady-financniho-rizeni-podniku-4630/>

DAHLQUIST, Julie a Rainford KNIGHT, 2022. *Principles of Finance*. 1. Nezávisle publikováno. ISBN 978-1-951693-54-1.

DAVIDSON, WALLACE, 2020. *FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS: BASIS FOR MANAGEMENT ADVICE*. Illinois: Wiley. ISBN 978-1-119-74232-6.

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o., 2023. *Svaz průmyslu a dopravy České republiky* [online]. Ostrava: Artio [cit. 2023-05-08]. Dostupné z: <https://www.spcr.cz/struktura-sp-cr/clenska-zakladna/odvetvove-svazy/clen/2847-makro-cash-carry-cr-s-r-o>

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. [cit. 2023-05-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=716166>

PAVELKOVÁ, Drahomíra, Adriana KNÁPKOVÁ, Karel ŠTEKER a Daniel REMEŠ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady - 3., kompletně aktualizované vydání*. Grada, 2017, 1 online zdroj (232 stran). ISBN 978-80-271-0563-2. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/AccountSaml/SignIn/?idp=https://shibboleth.utb.cz/idp/shibboleth&returnUrl=/kniha/financni-analyza-4265/>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza - 7. aktualizované vydání: metody, ukazatele a využití v praxi*. Grada, 2021, 1 online zdroj (172 stran). ISBN 978-80-271-3124-2. Dostupné také z:

<https://www.bookport.cz/AccountSaml/SignIn/?idp=https://shibboleth.utb.cz/idp/shibboleth&returnUrl=/kniha/financni-analyza-7-aktualizovane-vydani-10390/>

RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. Grada, 2012, 1 online zdroj (296 stran). ISBN 978-80-247-4047-8. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/AccountSaml/SignIn/?idp=https://shibboleth.utb.cz/idp/shibboleth&returnUrl=/kniha/financni-management-810/>

ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví - 3., aktualizované vydání*. Grada, 2021, 1 online zdroj (296 stran). ISBN 978-80-271-3184-6. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/AccountSaml/SignIn/?idp=https://shibboleth.utb.cz/idp/shibboleth&returnUrl=/kniha/jak-cist-ucetni-vykazy-10212/>

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku: 2. aktualizované vydání*. Grada, 2020, 1 online zdroj (480 stran). ISBN 978-80-271-1701-7. Dostupné také z: <https://www.bookport.cz/AccountSaml/SignIn/?idp=https://shibboleth.utb.cz/idp/shibboleth&returnUrl=/kniha/metody-komplexniho-hodnoceni-podniku-7246/>

47 - Maloobchod, kromě motorových vozidel, 2018. CZ-Nace [online]. [cit. 2023-05-08]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/47-maloobchod-motorovych-vozidel>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DM	Dlouhodobý majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Earnings after taxes
EBT	Earnings before taxes
EBIT	Earnings before interest and taxes
KFM	Krátkodobý finanční majetek
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Oběžná aktiva
ROA	Return on Assets / Rentabilita aktiv
ROE	Return on Equity / Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Return on Sales / Rentabilita tržeb
T	Tržby
U	Nákladové úroky
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
HV	Hospodářský výsledek
ZK	Základní kapitál
ZPL	Závazky po splatnosti

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1 Členění rozvahy.....</i>	<i>17</i>
<i>Obrázek 2 Výkaz o změnách vlastního kapitálu.....</i>	<i>22</i>
<i>Obrázek 3 Du Pontův rozklad ukazatele ROE.....</i>	<i>31</i>
<i>Obrázek 4 Organizační struktura velkoobchodu Makro</i>	<i>37</i>
<i>Obrázek 5 Vývoj hodnoty tržeb a výkonné spotřeby společnosti v tis. Kč.....</i>	<i>48</i>
<i>Obrázek 6 Vývoj hodnoty osobních nákladů v tis. Kč.....</i>	<i>49</i>
<i>Obrázek 7 Spider analýza společnosti Makro a odvětví za rok 2019.....</i>	<i>57</i>
<i>Obrázek 8 Pyramidový rozklad ROE společnosti Makro</i>	<i>58</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 Vývoj průměrného počtu zaměstnanců</i>	<i>37</i>
<i>Tabulka 2 Horizontální analýza majetkové struktury odvětví</i>	<i>41</i>
<i>Tabulka 3 Horizontální analýza majetkové struktura společnosti Makro</i>	<i>42</i>
<i>Tabulka 4 Vertikální analýza majetkové struktury společnosti Makro.....</i>	<i>43</i>
<i>Tabulka 5 Vertikální analýza majetkové struktury odvětví.....</i>	<i>43</i>
<i>Tabulka 6 Horizontální analýza finanční struktury společnosti Makro</i>	<i>45</i>
<i>Tabulka 7 Horizontální analýza Finanční struktury odvětví</i>	<i>46</i>
<i>Tabulka 8 Vertikální analýza finanční struktury odvětví.....</i>	<i>46</i>
<i>Tabulka 9 Vertikální analýza finanční struktury společnosti Makro.....</i>	<i>47</i>
<i>Tabulka 10 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Makro.....</i>	<i>50</i>
<i>Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví.....</i>	<i>51</i>
<i>Tabulka 12 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti Makro v závislosti na tržbách</i>	<i>52</i>
<i>Tabulka 13 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty odvětví v závislosti na tržbách.....</i>	<i>52</i>
<i>Tabulka 14 Výpočet čistého pracovního kapitálu společnosti Makro</i>	<i>53</i>
<i>Tabulka 15 ukazatele zadluženosti společnosti Makro</i>	<i>54</i>
<i>Tabulka 16 ukazatele zadluženosti odvětví.....</i>	<i>54</i>
<i>Tabulka 17 ukazatele likvidity společnosti Makro.....</i>	<i>54</i>
<i>Tabulka 18 Ukazatele likvidity odvětví</i>	<i>55</i>
<i>Tabulka 19 ukazatele rentability společnosti Makro</i>	<i>55</i>
<i>Tabulka 20 ukazatele rentability odvětví</i>	<i>55</i>
<i>Tabulka 21 ukazatele aktivity společnosti Makro</i>	<i>56</i>
<i>Tabulka 22 ukazatele aktivity odvětví</i>	<i>56</i>
<i>Tabulka 23 Poměrové ukazatele společnosti Makro srovnané s odvětvím za rok 2019.....</i>	<i>57</i>
<i>Tabulka 24 Výpočet Z-skóre společnosti Makro při započítání položky závazků k ovládající osobě</i>	<i>59</i>
<i>Tabulka 25 Výpočet Z-skóre společnosti Makro bez započítání položky závazků k ovládající osobě</i>	<i>59</i>
<i>Tabulka 26 Výpočet ukazatele index IN společnosti Makro</i>	<i>60</i>

SEZNAM VZORCŮ

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

$$\text{Podíl položky} = \frac{\text{velikost položky bilance}}{\text{celková hodnota určené skupiny}} \quad (3)$$

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva} \quad (5)$$

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (6)$$

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (7)$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (8)$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk před zdaněním a nákladovými úroky}}{\text{aktiva}} \quad (9)$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

$$\text{ROS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (11)$$

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý fin. majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (15)$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}} \quad (16)$$

$$\text{Z skóre} = 6,56 * X1 + 3,26 * X2 + 6,72 * X3 + 1,05 * X4 \quad (17)$$

$$\text{IN95} = V1 * \frac{A}{CZ} + V2 * \frac{EBIT}{U} + V3 * \frac{EBIT}{A} + V4 * \frac{T}{A} + V5 * \frac{OA}{KZ} + V6 * \frac{ZPL}{T} \quad (18)$$

$$\text{IN05} = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,4 * \frac{EBIT}{U} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{V}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ} \quad (19)$$

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha společnosti k 30. září 2017

Příloha P II: Rozvaha společnosti k 30. září 2018

Příloha P III: Rozvaha společnosti k 30. září 2019

Příloha P IV: Rozvaha společnosti k 30. září 2020

Příloha P V: Rozvaha společnosti k 30. září 2021

Příloha P VI: Výkaz zisku a ztráty společnosti k 30. září 2017

Příloha P VII: Výkaz zisku a ztráty společnosti k 30. září 2018

Příloha P VIII: Výkaz zisku a ztráty společnosti k 30. září 2019

Příloha P IX: Výkaz zisku a ztráty společnosti k 30. září 2020

Příloha P X: Výkaz zisku a ztráty společnosti k 30. září 2021

Příloha P XI: Rozvaha odvětví 2017-2019

Příloha P XII: Výkaz zisku a ztráty odvětví 2017-2019

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI K 30. ZÁŘÍ 2017

ROZVAHA v plném rozsahu k 30. září 2017 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Jeremiášova 1249/7

155 00 Praha 5

Česká republika

Identifikační číslo

264 50 691

Označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	11 073 189	-3 115 483	7 957 706	7 311 265
B.	Dlouhodobý majetek	2	4 987 890	-3 047 537	1 940 353	2 035 607
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	347 402	- 198 874	148 528	127 643
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	329 352	- 198 874	130 478	115 537
B.I.2.1.	Software	5	325 502	- 195 566	129 936	115 523
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	6	3 850	- 3 308	542	14
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	7	18 050		18 050	12 106
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	8	18 050		18 050	12 106
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9	4 640 288	-2 848 663	1 791 625	1 907 964
B.II.1.	Pozemky a stavby	10	2 120 662	- 937 387	1 183 275	1 260 309
B.II.1.2.	Stavby	11	2 120 662	- 937 387	1 183 275	1 260 309
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	12	2 405 646	-1 911 276	494 370	580 539
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13	113 980		113 980	67 116
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	14	5 551		5 551	6 398
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	15	108 429		108 429	60 718
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	16	200		200	
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	17	200		200	

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.
Rozvaha

k 30. září 2017

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
			1	2	3	4
a	b	c				
C.	Oběžná aktiva	18	6 080 487	- 67 946	6 012 541	5 274 877
C.I.	Zásoby	19	1 529 014	- 38 574	1 490 440	1 508 986
C.I.3.	Výrobky a zboží	20	1 529 014	- 38 574	1 490 440	1 508 986
C.I.3.2.	Zboží	21	1 529 014	- 38 574	1 490 440	1 508 986
C.II.	Pohledávky	22	1 175 976	- 29 372	1 146 604	3 099 724
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	23	5 779		5 779	
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	24	5 779		5 779	
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	25	1 170 197	- 29 372	1 140 825	3 099 724
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	26	874 956	- 29 372	845 584	1 051 669
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	27	1 812		1 812	1 700 000
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	28	293 429		293 429	348 055
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	29	45 720		45 720	117 123
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	30	36 387		36 387	25 704
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	31	211 322		211 322	205 228
C.IV.	Peněžní prostředky	32	3 375 497		3 375 497	666 167
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	33	242 640		242 640	146 967
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	34	3 132 857		3 132 857	519 200
D.	Časové rozlišení aktiv	35	4 812		4 812	781
D.1.	Náklady příštích období	36	4 812		4 812	781

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Rozvaha

k 30. září 2017

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	37	7 957 706	7 311 265
A.	Vlastní kapitál	38	1 635 405	1 695 520
A.I.	Základní kapitál	39	500 000	500 000
A.I.1.	Základní kapitál	40	500 000	500 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	41	770 713	770 713
A.II.2.	Kapitálové fondy	42	770 713	770 713
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	43	770 713	770 713
A.III.	Fondy ze zisku	44	69 179	69 179
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	45	69 179	69 179
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	46	- 281 766	- 281 766
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	47	- 281 766	- 281 766
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	48	577 279	637 394
B. + C.	Cizí zdroje	49	6 320 503	5 613 960
B.	Rezervy	50	45 598	58 293
B.4.	Ostatní rezervy	51	45 598	58 293
C.	Závazky	52	6 274 905	5 555 667
C.I.	Dlouhodobé závazky	53		15 754
C.I.8.	Odložený daňový závazek	54		15 754
C.II.	Krátkodobé závazky	55	6 274 905	5 539 913
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	56	1 488	4 343
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	57	2 945 573	3 582 297
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	58	1 800 000	600 000
C.II.8.	Závazky ostatní	59	1 527 844	1 353 273
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	60	73 806	68 592
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	61	43 266	40 733
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	62	121 523	97 483
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	63	1 215 981	1 070 102
C.II.8.7.	Jiné závazky	64	73 268	76 363
D.	Časové rozlišení pasív	65	1 798	1 785
D.2.	Výnosy příštích období	66	1 798	1 785

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA SPOLEČNOSTI K 30. ZÁŘÍ 2018

ROZVAHA v plném rozsahu k 30. září 2018 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Jeremiášova 1249/7

155 00 Praha 5

Česká republika

Identifikační číslo

264 50 691

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	11 270 509	-3 387 608	7 882 901	7 957 706
B.	Dlouhodobý majetek	2	5 899 108	-3 315 496	2 583 612	1 940 353
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	438 381	- 243 616	194 765	148 528
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	388 742	- 243 616	145 126	130 478
B.I.2.1.	Software	5	382 416	- 240 060	142 356	129 936
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	6	6 326	- 3 556	2 770	542
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	7	49 639		49 639	18 050
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	8	49 639		49 639	18 050
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9	5 460 527	-3 071 880	2 388 647	1 791 625
B.II.1.	Pozemky a stavby	10	2 170 780	-1 069 208	1 101 572	1 183 275
B.II.1.2.	Stavby	11	2 170 780	-1 069 208	1 101 572	1 183 275
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	12	2 481 274	-2 002 672	478 602	494 370
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13	808 473		808 473	113 980
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	14	343 008		343 008	5 551
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	15	465 465		465 465	108 429
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	16	200		200	200
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	17	200		200	200

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Rozvaha

k 30. září 2018

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	18	5 368 530	- 72 112	5 296 418	6 012 541
C.I.	Zásoby	19	1 805 677	- 41 037	1 764 640	1 490 440
C.I.3.	Výrobky a zboží	20	1 805 677	- 41 037	1 764 640	1 490 440
C.I.3.2.	Zboží	21	1 805 677	- 41 037	1 764 640	1 490 440
C.II.	Pohledávky	22	1 531 983	- 31 075	1 500 908	1 146 604
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	23	21 586		21 586	5 779
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	24	21 586		21 586	5 779
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	25	1 510 397	- 31 075	1 479 322	1 140 825
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	26	1 000 492	- 31 075	969 417	845 584
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	27	200 000		200 000	1 812
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	28	309 905		309 905	293 429
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	29	26 142		26 142	45 720
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	30	13 088		13 088	36 387
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	31	270 675		270 675	211 322
C.IV.	Peněžní prostředky	32	2 030 870		2 030 870	3 375 497
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	33	331 698		331 698	242 640
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	34	1 699 172		1 699 172	3 132 857
D.	Časové rozlišení aktiv	35	2 871		2 871	4 812
D.1.	Náklady příštích období	36	2 871		2 871	4 812

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Rozvaha

k 30. září 2018

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	37	7 882 901	7 957 706
A.	Vlastní kapitál	38	2 241 229	1 635 405
A.I.	Základní kapitál	39	500 000	500 000
A.I.1.	Základní kapitál	40	500 000	500 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	41	770 713	770 713
A.II.2.	Kapitálové fondy	42	770 713	770 713
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	43	770 713	770 713
A.III.	Fondy ze zisku	44	69 179	69 179
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	45	69 179	69 179
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	46	295 513	- 281 766
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	47	577 279	
A.IV.3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	48	- 281 766	- 281 766
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	49	605 824	577 279
B. + C.	Cizí zdroje	50	5 641 672	6 320 503
B.	Rezervy	51	31 683	45 598
B.4.	Ostatní rezervy	52	31 683	45 598
C.	Závazky	53	5 609 989	6 274 905
C.II.	Krátkodobé závazky	54	5 609 989	6 274 905
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	55	1 482	1 488
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	56	2 472 100	2 945 573
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	57	1 200 000	1 800 000
C.II.8.	Závazky ostatní	58	1 936 427	1 527 844
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	59	81 295	73 806
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	60	48 619	43 266
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	61	148 653	121 523
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	62	1 590 246	1 215 981
C.II.8.7.	Jiné závazky	63	67 614	73 268
D.	Časové rozlišení pasiv	64		1 798
D.2.	Výnosy příštích období	65		1 798

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA SPOLEČNOSTI K 30. ZÁŘÍ 2019

ROZVAHA v plném rozsahu k 30. září 2019 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Jeremiášova 1249/7

Stodůlky, 155 00 Praha 5

Česká republika

Identifikační číslo

264 50 691

Označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	10 018 103	-3 702 941	6 315 162	7 882 901
B.	Stálá aktiva	2	6 044 072	-3 624 689	2 419 383	2 583 612
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	627 022	- 290 132	336 890	194 765
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	557 198	- 290 132	267 066	145 126
B.I.2.1.	Software	5	543 863	- 285 692	258 171	142 356
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	6	13 335	- 4 440	8 895	2 770
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	7	69 824		69 824	49 639
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	8	69 824		69 824	49 639
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9	5 416 850	-3 334 557	2 082 293	2 388 647
B.II.1.	Pozemky a stavby	10	2 270 220	-1 210 020	1 060 200	1 101 572
B.II.1.2.	Stavby	11	2 270 220	-1 210 020	1 060 200	1 101 572
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	12	3 057 092	-2 124 537	932 555	478 602
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13	89 538		89 538	808 473
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	14	4 520		4 520	343 008
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	15	85 018		85 018	465 465
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	16	200		200	200
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	17	200		200	200

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Rozvaha

k 30. září 2019

Označ.	AKTIVA	řad.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
			1	2	3	4
a	b	c				
C.	Oběžná aktiva	18	3 969 167	- 78 252	3 890 915	5 296 418
C.I.	Zásoby	19	1 831 433	- 41 433	1 790 000	1 764 640
C.I.3.	Výrobky a zboží	20	1 831 433	- 41 433	1 790 000	1 764 640
C.I.3.2.	Zboží	21	1 831 433	- 41 433	1 790 000	1 764 640
C.II.	Pohledávky	22	1 573 171	- 36 819	1 536 352	1 500 908
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	23	24 641		24 641	21 586
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	24	24 641		24 641	21 586
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	25	1 548 530	- 36 819	1 511 711	1 479 322
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	26	710 792	- 36 819	673 973	969 417
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	27	450 000		450 000	200 000
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	28	387 738		387 738	309 905
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	29	128 875		128 875	26 142
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	30	10 827		10 827	13 088
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	31	247 946		247 946	270 675
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	32	90		90	
C.IV.	Peněžní prostředky	33	564 563		564 563	2 030 870
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	34	117 109		117 109	331 698
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	35	447 454		447 454	1 699 172
D.	Časové rozlišení aktiv	36	4 864		4 864	2 871
D.1.	Náklady příštích období	37	4 864		4 864	2 871

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Rozvaha

k 30. září 2019

Označ.	PASIVA	řad.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	38	6 315 162	7 882 901
A.	Vlastní kapitál	39	1 928 919	2 241 229
A.I.	Základní kapitál	40	500 000	500 000
A.I.1.	Základní kapitál	41	500 000	500 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	42	770 713	770 713
A.II.2.	Kapitálové fondy	43	770 713	770 713
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	44	770 713	770 713
A.III.	Fondy ze zisku	45	69 179	69 179
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	46	69 179	69 179
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	47	295 513	295 513
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	48	577 279	577 279
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	49	- 281 766	- 281 766
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	50	293 514	605 824
B. + C.	Cizí zdroje	51	4 386 156	5 641 672
B.	Rezervy	52	58 063	31 683
B.4.	Ostatní rezervy	53	58 063	31 683
C.	Závazky	54	4 328 093	5 609 989
C.II.	Krátkodobé závazky	55	4 328 093	5 609 989
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	56	2 152	1 462
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	57	1 919 344	2 472 100
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	58	450 019	1 200 000
C.II.8.	Závazky ostatní	59	1 956 578	1 936 427
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	60	416 788	
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	61	81 093	81 295
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	62	48 301	48 619
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	63	113 329	148 653
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	64	1 261 046	1 590 246
C.II.8.7.	Jiné závazky	65	36 021	67 614
D.	Časové rozlišení pasiv	66	87	
D.2.	Výnosy příštích období	67	87	

PŘÍLOHA P IV: ROZVAHA SPOLEČNOSTI K 30. ZÁŘÍ 2020

ROZVAHA v plném rozsahu k 30. září 2020 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Jeremiášova 1249/7

Stodůlky, 155 00 Praha 5

Česká republika

Identifikační číslo

264 50 691

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	9 501 939	-3 652 681	5 849 258	6 315 162
B.	Stálá aktiva	2	5 873 838	-3 545 985	2 327 853	2 419 383
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	656 295	- 232 123	424 172	336 890
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	556 724	- 232 123	324 601	267 066
B.I.2.1.	Software	5	538 020	- 226 353	311 667	258 171
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	6	18 704	- 5 770	12 934	8 895
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	7	99 571		99 571	69 824
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	8	99 571		99 571	69 824
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9	5 217 343	-3 313 862	1 903 481	2 082 293
B.II.1.	Pozemky a stavby	10	2 321 708	-1 356 829	964 879	1 060 200
B.II.1.2.	Stavby	11	2 321 708	-1 356 829	964 879	1 060 200
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	12	2 759 206	-1 957 033	802 173	932 555
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13	136 429		136 429	89 538
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	14	3 736		3 736	4 520
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	15	132 693		132 693	85 018
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	16	200		200	200
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	17	200		200	200

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Rozvaha

k 30. září 2020

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	18	3 615 054	- 106 696	3 508 358	3 890 915
C.I.	Zásoby	19	1 543 443	- 51 032	1 492 411	1 790 000
C.I.3.	Výrobky a zboží	20	1 543 443	- 51 032	1 492 411	1 790 000
C.I.3.2.	Zboží	21	1 543 443	- 51 032	1 492 411	1 790 000
C.II.	Pohledávky	22	1 673 356	- 55 664	1 617 692	1 536 352
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	23	50 422		50 422	24 641
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	24	50 422		50 422	24 641
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	25	1 622 934	- 55 664	1 567 270	1 511 711
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	26	509 426	- 55 664	453 762	673 973
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	27	900 000		900 000	450 000
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	28	213 508		213 508	387 738
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	29	76 043		76 043	128 875
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	30	4 912		4 912	10 827
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	31	132 553		132 553	247 946
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	32				90
C.IV.	Peněžní prostředky	33	398 255		398 255	564 563
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	34	138 449		138 449	117 109
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	35	259 806		259 806	447 454
D.	Časové rozlišení aktiv	36	13 047		13 047	4 864
D.1.	Náklady příštích období	37	13 047		13 047	4 864

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Rozvaha
k 30. září 2020

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	38	5 849 258	6 315 162
A.	Vlastní kapitál	39	1 954 535	1 928 919
A.I.	Základní kapitál	40	500 000	500 000
A.I.1.	Základní kapitál	41	500 000	500 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	42	770 713	770 713
A.II.2.	Kapitálové fondy	43	770 713	770 713
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	44	770 713	770 713
A.III.	Fondy ze zisku	45	69 179	69 179
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	46	69 179	69 179
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	47	589 027	295 513
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	48	870 793	577 279
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	49	- 281 766	- 281 766
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	50	25 616	293 514
B. + C.	Cizí zdroje	51	3 894 612	4 386 156
B.	Rezervy	52	15 254	58 063
B.4.	Ostatní rezervy	53	15 254	58 063
C.	Závazky	54	3 879 358	4 328 093
C.II.	Krátkodobé závazky	55	3 879 358	4 328 093
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	56	334	2 152
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	57	1 874 239	1 919 344
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	58	500 298	450 019
C.II.8.	Závazky ostatní	59	1 504 487	1 956 578
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	60	113 499	416 788
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	61	82 794	81 093
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	62	48 394	48 301
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	63	138 967	113 329
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	64	1 079 491	1 261 046
C.II.8.7.	Jiné závazky	65	41 342	36 021
D.	Časové rozlišení pasiv	66	111	87
D.2.	Výnosy příštích období	67	111	87

PŘÍLOHA P V: ROZVAHA SPOLEČNOSTI K 30. ZÁŘÍ 2021

ROZVAHA v plném rozsahu k 30. září 2021 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Makro Cash & Carry ČR s.r.o.

Jeremiášova 1249/7

Stodůlky, 155 00 Praha 5

Česká republika

Identifikační číslo

264 50 691

Označ. a	AKTIVA b	řad. c	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	1	9 427 777	-3 912 258	5 515 519	5 849 258
B.	Stálá aktiva	2	5 956 509	-3 779 331	2 177 178	2 327 853
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3	724 294	- 271 773	452 521	424 172
B.I.2.	Ocenitelná práva	4	618 249	- 271 773	346 476	324 601
B.I.2.1.	Software	5	596 990	- 263 989	333 001	311 667
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	6	21 259	- 7 784	13 475	12 934
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	7	106 045		106 045	99 571
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	8	106 045		106 045	99 571
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	9	5 227 415	-3 507 558	1 719 857	1 903 481
B.II.1.	Pozemky a stavby	10	2 354 970	-1 509 455	845 515	964 879
B.II.1.2.	Stavby	11	2 354 970	-1 509 455	845 515	964 879
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	12	2 764 955	-1 998 103	766 852	802 173
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	13	107 490		107 490	136 429
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	14	447		447	3 736
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	15	107 043		107 043	132 693
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	16	4 800		4 800	200
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	17	4 800		4 800	200

Makro Cash & Carry ČR s.r.o.**Rozvaha**

k 30. září 2021

Označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé účetní období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva	18	3 455 946	- 132 927	3 323 019	3 508 358
C.I.	Zásoby	19	1 465 325	- 71 648	1 393 677	1 492 411
C.I.3.	Výrobky a zboží	20	1 465 325	- 71 648	1 393 677	1 492 411
C.I.3.2.	Zboží	21	1 465 325	- 71 648	1 393 677	1 492 411
C.II.	Pohledávky	22	1 671 842	- 61 279	1 610 563	1 617 692
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	23	97 365		97 365	50 422
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	24	97 365		97 365	50 422
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	25	1 574 477	- 61 279	1 513 198	1 567 270
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	26	519 768	- 61 279	458 489	453 762
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	27	850 000		850 000	900 000
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	28	204 709		204 709	213 508
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	29	14 668		14 668	76 043
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	30	8 476		8 476	4 912
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	31	181 565		181 565	132 553
C.IV.	Peněžní prostředky	32	318 779		318 779	398 255
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	33	148 157		148 157	138 449
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	34	170 622		170 622	259 806
D.	Časové rozlišení aktiv	35	15 322		15 322	13 047
D.1.	Náklady příštích období	36	15 322		15 322	13 047

Makro Cash & Carry ČR s.r.o.**Rozvaha**

k 30. září 2021

Označ.	PASIVA	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	37	5 515 519	5 849 258
A.	Vlastní kapitál	38	1 941 481	1 954 535
A.I.	Základní kapitál	39	500 000	500 000
A.I.1.	Základní kapitál	40	500 000	500 000
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	41	770 713	770 713
A.II.2.	Kapitálové fondy	42	770 713	770 713
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	43	770 713	770 713
A.III.	Fondy ze zisku	44	69 179	69 179
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	45	69 179	69 179
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	46	614 642	589 027
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	47	896 408	870 793
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	48	- 281 766	- 281 766
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	49	- 13 053	25 616
B. + C.	Cizí zdroje	50	3 574 038	3 894 612
B.	Rezervy	51	100 102	15 254
B.4.	Ostatní rezervy	52	100 102	15 254
C.	Závazky	53	3 473 936	3 879 358
C.II.	Krátkodobé závazky	54	3 473 936	3 879 358
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	55	655	334
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	56	1 854 872	1 987 738
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	57		500 298
C.II.8.	Závazky ostatní	58	1 618 409	1 390 988
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	59	111 544	82 794
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	60	60 190	48 394
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	61	139 683	138 967
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	62	1 242 641	1 079 491
C.II.8.7.	Jiné závazky	63	64 351	41 342
D.	Časové rozlišení pasiv	64		111
D.2.	Výnosy příštích období	65		111

**PŘÍLOHA P VI: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI K 30.
ZÁŘÍ 2017**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
druhové členění
za rok končící 30. zářím 2017
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Jeremiášova 1249/7

155 00 Praha 5

Česká republika

Identifikační číslo

264 50 691

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	1 263 268	1 701 266
II.	Tržby za prodej zboží	2	27 955 141	28 193 890
A.	Výkonová spotřeba	3	26 409 876	27 132 260
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	23 568 890	24 349 849
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	298 267	295 612
A.3.	Služby	6	2 542 719	2 486 799
D.	Osobní náklady	7	1 611 758	1 550 882
D.1.	Mzdové náklady	8	1 169 806	1 098 961
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9	441 952	451 921
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10	388 265	395 890
D.2.2.	Ostatní náklady	11	53 687	56 031
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	12	322 433	271 430
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	13	310 498	289 696
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	14	310 498	289 696
E.2.	Úpravy hodnot zásob	15	3 704	7 514
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	16	8 231	- 25 780
III.	Ostatní provozní výnosy	17	145 545	160 117
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	18	80	236
III.3.	Jiné provozní výnosy	19	145 465	159 881
F.	Ostatní provozní náklady	20	176 244	218 337
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21	24	
F.3.	Daně a poplatky	22	352	588
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	23	- 12 695	9 958
F.5.	Jiné provozní náklady	24	188 563	207 791
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	25	843 643	882 364

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.**Výkaz zisku a ztráty - druhové členění**

za rok končící 30. zářím 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		627
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	27		627
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	28	1 532	2 344
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	29	1 532	2 344
VII.	Ostatní finanční výnosy	30	21 888	11 039
K.	Ostatní finanční náklady	31	75 739	68 048
*	Finanční výsledek hospodaření	32	- 55 383	- 58 726
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	33	788 260	823 638
L.	Daň z příjmů	34	210 981	186 244
L.1.	Daň z příjmů splatná	35	232 514	192 564
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	36	- 21 533	- 6 320
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	37	577 279	637 394
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	38	577 279	637 394
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	39	29 385 842	30 066 939

PŘÍLOHA P VII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI K 30. ZÁŘÍ 2018

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY druhovému členění za rok končící 30. zářím 2018 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Jeremiášova 1249/7

155 00 Praha 5

Česká republika

Identifikační číslo

264 50 691

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Mínulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	1 006 127	1 263 268
II.	Tržby za prodej zboží	2	27 948 497	27 955 141
A.	Výkonová spotřeba	3	26 137 003	26 409 876
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	23 165 038	23 568 890
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	314 715	298 267
A.3.	Služby	6	2 657 250	2 542 719
D.	Osobní náklady	7	1 675 434	1 611 758
D.1.	Mzdové náklady	8	1 209 599	1 169 806
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9	465 835	441 952
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10	408 206	388 265
D.2.2.	Ostatní náklady	11	57 629	53 687
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	12	322 664	322 433
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	13	318 498	310 498
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	14	318 498	310 498
E.2.	Úpravy hodnot zásob	15	2 463	3 704
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	16	1 703	8 231
III.	Ostatní provozní výnosy	17	108 784	145 545
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	18		80
III.3.	Jiné provozní výnosy	19	108 784	145 465
F.	Ostatní provozní náklady	20	138 753	176 244
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21		24
F.3.	Daně a poplatky	22	690	352
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	23	- 13 915	- 12 695
F.5.	Jiné provozní náklady	24	151 978	188 563
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	25	789 554	843 643

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.**Výkaz zisku a ztráty - druhové členění**

za rok končící 30. zářím 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	710	
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	27	710	
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	28	6 825	1 532
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	29	6 825	1 532
VII.	Ostatní finanční výnosy	30	35 973	21 888
K.	Ostatní finanční náklady	31	98 180	75 739
*	Finanční výsledek hospodaření	32	- 68 322	- 55 383
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	33	721 232	788 260
L.	Daň z příjmů	34	115 408	210 981
L.1.	Daň z příjmů splatná	35	131 215	232 514
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	36	- 15 807	- 21 533
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	37	605 824	577 279
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	38	605 824	577 279
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	39	29 100 091	29 385 842

**PŘÍLOHA P VIII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI K 30.
ZÁŘÍ 2019**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
druhové členění
za rok končící 30. zářím 2019
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Jeremiášova 1249/7

Stodůlky, 155 00 Praha 5

Česká republika

Identifikační číslo

264 50 691

Označ.		řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	771 369	1 006 127
II.	Tržby za prodej zboží	2	27 799 768	27 948 497
A.	Výkonová spotřeba	3	25 788 537	26 137 003
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	23 093 908	23 165 038
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	332 884	314 715
A.3.	Služby	6	2 361 745	2 657 250
D.	Osobní náklady	7	1 851 009	1 675 434
D.1.	Mzdové náklady	8	1 341 632	1 209 599
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9	509 377	465 835
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10	450 982	408 206
D.2.2.	Ostatní náklady	11	58 395	57 629
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	12	366 104	322 664
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	13	359 964	318 498
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	14	359 964	318 498
E.2.	Úpravy hodnot zásob	15	396	2 463
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	16	5 744	1 703
III.	Ostatní provozní výnosy	17	150 059	108 784
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	18	9 401	
III.3.	Jiné provozní výnosy	19	140 658	108 784
F.	Ostatní provozní náklady	20	220 800	138 753
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21	7 455	
F.3.	Daně a poplatky	22	717	690
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	23	26 380	- 13 915
F.5.	Jiné provozní náklady	24	186 248	151 978
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	25	494 746	789 554

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.**Výkaz zisku a ztráty - druhové členění**

za rok končící 30. zářím 2019

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řad.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	26	4 138	710
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	27	4 138	710
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	28	21 568	6 825
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	29	21 568	6 825
VII.	Ostatní finanční výnosy	30	93 199	35 973
K.	Ostatní finanční náklady	31	157 980	98 180
*	Finanční výsledek hospodaření	32	- 82 211	- 68 322
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	33	412 535	721 232
L.	Daň z příjmů	34	119 021	115 408
L.1.	Daň z příjmů splatná	35	122 076	131 215
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	36	- 3 055	- 15 807
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	37	293 514	605 824
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	38	293 514	605 824
.	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	39	28 818 533	29 100 091

**PŘÍLOHA P IX: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI K 30.
ZÁŘÍ 2020**

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
druhové členění
za rok končící 30. zářím 2020
(v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.

Jeremiášova 1249/7

Stodůlky, 155 00 Praha 5

Česká republika

Identifikační číslo

264 50 691

Označ.		řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	678 596	771 369
II.	Tržby za prodej zboží	2	26 627 605	27 799 768
A.	Výkonová spotřeba	3	24 631 381	25 788 537
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	21 896 661	23 093 908
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	379 422	332 884
A.3.	Služby	6	2 355 298	2 361 745
D.	Osobní náklady	7	1 978 230	1 851 009
D.1.	Mzdové náklady	8	1 430 985	1 341 632
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9	547 245	509 377
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10	485 188	450 982
D.2.2.	Ostatní náklady	11	62 057	58 395
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	12	418 017	366 104
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	13	389 573	359 964
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	14	389 573	359 964
E.2.	Úpravy hodnot zásob	15	9 599	396
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	16	18 845	5 744
III.	Ostatní provozní výnosy	17	83 453	150 059
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	18	143	9 401
III.3.	Jiné provozní výnosy	19	83 310	140 658
F.	Ostatní provozní náklady	20	162 083	220 800
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21	6 459	7 455
F.3.	Daně a poplatky	22	1 097	717
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	23	- 42 809	26 380
F.5.	Jiné provozní náklady	24	197 336	186 248
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	25	199 943	494 746

MAKRO Cash & Carry ČR s.r.o.**Výkaz zisku a ztráty - druhové členění**

za rok končící 30. zářím 2020

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	26	531	4 138
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	27	531	4 138
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	28	17 579	21 568
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	29	17 579	21 568
VII.	Ostatní finanční výnosy	30	74 739	93 199
K.	Ostatní finanční náklady	31	177 564	157 980
*	Finanční výsledek hospodaření	32	- 119 873	- 82 211
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	33	80 070	412 535
L.	Daň z příjmů	34	54 454	119 021
L.1.	Daň z příjmů splatná	35	80 235	122 076
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	36	- 25 781	- 3 055
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	37	25 616	293 514
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	38	25 616	293 514
*	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	39	27 464 924	28 818 533

PŘÍLOHA P X: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI K 30. ZÁŘÍ 2021

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY druhovému členění za rok končící 30. zářím 2021 (v tisících Kč)

Obchodní firma a sídlo

Makro Cash & Carry ČR s.r.o.

Jeremiášova 1249/7

Stodůlky, 155 00 Praha 5

Česká republika

Identifikační číslo

264 50 691

Označ.		řád.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	617 561	678 596
II.	Tržby za prodej zboží	2	25 602 358	26 627 605
A.	Výkonová spotřeba	3	23 351 684	24 631 381
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	20 881 568	21 896 661
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	346 850	379 422
A.3.	Služby	6	2 123 266	2 355 298
D.	Osobní náklady	7	2 150 602	1 978 230
D.1.	Mzdové náklady	8	1 558 468	1 430 985
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	9	592 134	547 245
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	10	530 329	485 188
D.2.2.	Ostatní náklady	11	61 805	62 057
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	12	465 957	418 017
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	13	439 726	389 573
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	14	439 726	389 573
E.2.	Úpravy hodnot zásob	15	20 616	9 599
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	16	5 615	18 845
III.	Ostatní provozní výnosy	17	137 149	83 453
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	18	3 215	143
III.3.	Jiné provozní výnosy	19	133 934	83 310
F.	Ostatní provozní náklady	20	280 938	162 083
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	21	4 713	6 459
F.3.	Daně a poplatky	22	789	1 097
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	23	84 848	- 42 809
F.5.	Jiné provozní náklady	24	190 588	197 336
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	25	107 887	199 943

Makro Cash & Carry ČR s.r.o.**Výkaz zisku a ztráty - druhové členění**

za rok končící 30. zářím 2021

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	řad.	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	1	2
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	26	2 570	531
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	27	2 570	531
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	28	6 879	17 579
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	29	6 879	17 579
VII.	Ostatní finanční výnosy	30	42 081	74 739
K.	Ostatní finanční náklady	31	130 993	177 564
*	Finanční výsledek hospodaření	32	- 93 221	- 119 873
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	33	14 666	80 070
L.	Daň z příjmů	34	27 719	54 454
L.1.	Daň z příjmů splatná	35	74 662	80 235
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	36	- 46 943	- 25 781
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	37	- 13 053	25 616
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	38	- 13 053	25 616
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	39	26 401 719	27 464 924

PŘÍLOHA P XI: ROZVAHA ODVĚTVÍ 2017-2019

Položka rozvahy (v tis. Kč)	2017	2018	2019
Aktiva celkem	231 363 508	241 032 202	263 991 171
Stálá aktiva	115 357 840	123 823 433	134 347 054
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	111 991 278	120 895 829	131 380 584
Dlouhodobý finanční majetek	3 366 561	2 927 604	2 966 470
Oběžná aktiva	113 731 817	114 916 694	127 454 259
Zásoby	41 749 829	44 321 353	49 500 213
Pohledávky	34 020 791	39 322 804	39 216 209
Peněžní prostředky	31 903 833	28 485 826	29 229 364
Časové rozlišení	2 273 852	2 292 076	2 189 857
Položka rozvahy (v tis. Kč)	2017	2018	2019
Pasiva celkem	231 363 508	241 032 202	263 991 171
Vlastní kapitál	98 409 605	106 416 268	117 703 207
Základní kapitál	41 662 510	41 494 922	43 595 757
Nerozdělený zisk, fondy, ažio a rozhodnutí o zálohové výplatě podílu	41 666 614	46 965 189	56 413 208
Výsledek hospodaření běžného účetního období	15 080 481	17 956 157	17 694 242
Cizí zdroje	130 830 870	132 228 542	143 147 944
Rezervy	5 553 231	5 791 708	5 039 376
Závazky	125 277 640	126 436 834	138 108 568
Dlouhodobé závazky	36 177 440	34 825 861	40 269 682
Krátkodobé závazky	89 100 200	91 610 974	97 838 886
Ostatní pasiva	2 123 033	2 387 393	3 140 020

PŘÍLOHA P XII: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ODVĚTVÍ 2017-2019

Položky výkazu zisku a ztráty (V tis. Kč)	2017	2018	2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	16 656 564	16 651 594	20 352 365
Tržby za prodej zboží	515 804 477	562 357 119	593 329 030
<i>Výkonná spotřeba</i>	456 515 087	495 462 116	522 922 856
Náklady vynaložené na prodej zboží	393 279 815	425 775 183	446 897 446
Spotřeba materiálu a energie	63 235 272	69 686 933	76 025 409
<i>Osobní náklady</i>	43 330 228	49 338 863	54 025 258
Mzdové náklady	30 387 194	34 572 973	38 068 912
<i>Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady</i>	12 943 033	14 765 889	15 956 346
Náklady na SZ a ZP	10 977 853	12 830 320	14 508 575
Ostatní náklady	1 965 181	1 935 569	1 447 771
Provozní výsledek hospodaření	20 914 250	24 547 106	24 955 472
Finanční výsledek hospodaření	-1 793 662	-2 114 397	-2 670 019
Výsledek hospodaření před zdaněním	19 120 588	22 432 709	22 285 453
Daň z příjmu	4 040 107	4 518 992	4 591 210
Výsledek hospodaření po zdanění	15 080 481	17 913 717	17 694 242
Čistý obrat za účetní období	533 146 489	578 123 717	612 714 183