



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví a financí

Diplomová práce

Hodnocení finanční situace podniku pomocí soustav finančních ukazatelů

Vypracovala: Bc. Veronika Hrbová
Vedoucí práce: doc. Ing. Radek Zdeněk, Ph.D.

České Budějovice 2022

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2020/2021

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Bc. Veronika HRBOVÁ
Osobní číslo: E20484
Studijní program: N0488A050006 Finance a účetnictví
Studijní obor:
Téma práce: Hodnocení finanční situace podniku pomocí soustav finančních ukazatelů
Zadávající katedra: Katedra účetnictví a financí

Zásady pro vypracování

Cíl práce:

Cílem práce je vyhodnotit finanční situaci podniku pomocí paralelních, pyramidových a účelových soustav finančních ukazatelů.

Rámcová osnova:

1. Systemizace finančních ukazatelů.
2. Paralelní soustavy ukazatelů finanční analýzy a jejich hodnocení.
3. Pyramidové soustavy ukazatelů, metody hodnocení diferencí v pyramidových soustavách.
4. Predikční a diagnostické soustavy ukazatelů.
5. Návrh vlastní hierarchické soustavy ukazatelů s ohledem na specifika hodnoceného podniku.
6. Aplikace systémů ukazatelů ve vybraném podniku.
7. Vyhodnocení výsledků.

Pro zpracování budou využita data podniků z databáze Albertina.

Rozsah pracovní zprávy: 50 – 60 stran
Rozsah grafických prací:
Forma zpracování diplomové práce: tištěná

Seznam doporučené literatury:

- Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press.
- Brealey, R. A., Myers, S.C., & Allen, F. (2016). *Principles of corporate finance*. (12th ed). New York: McGraw-Hill.
- Hindls, R., Hronová, S., Seger, J., & Fischer, J. (2007). *Statistika pro ekonomy*. (8th ed). Praha: Professional Publishing.
- Kubičková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. Praha: C. H. Beck.
- Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing.
- Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. (5th ed). Praha: GRADA Publishing.
- Stěleček, F. (2004). *Stupně efektivnosti nákladů*. České Budějovice: ZF JU.
- Synek, M. (2011). *Manažerská ekonomika*. (5th ed). Praha: Grada.

Synek, M., Koptkáně, H., & Kubálková, M. (2009). *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck.
Šmidová, R. (2009). *Specifika německého pojetí finanční analýzy a možnosti jejich implementace do české metodiky*. Disertační práce. Praha: VŠE.
Zalai, K. (2013). *Finančno-ekonomická analýza podniku*. (8th ed). Bratislava: Sprint 2.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Radek Zdeněk, Ph.D.**
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání diplomové práce: 10. února 2021
Termín odevzdání diplomové práce: 15. dubna 2022



doc. Dr. Ing. Dagmar Škodová Parmová
děkanka

JIHOCESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentická 13 (1)
370 05 České Budějovice



doc. Ing. Milan Jilek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 10. února 2021

Prohlášení

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně s využitím informací z literatury, jejíž seznam je součástí této práce a je uveden v kapitole Seznam citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47 b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 11. 4. 2022

.....

Bc. Veronika Hrbová

Touto cestou bych ráda poděkovala vedoucímu práce, panu docentovi Ing. Radkovi Zdeňkovi, PhD., za pomoc a věcné připomínky, které mi poskytl při zpracování této diplomové práce. Poděkování náleží i podniku Kores Europe s.r.o., speciálně pak paní Pavlíně Drápalové, Daně Kovářové a Radmile Ederové za poskytnuté potřebné informace pro zpracování praktické části diplomové práce.

Obsah

1	Úvod	3
2	Literární rešerše	5
2.1	Finanční analýza	5
2.1.1	Uživatelé finanční analýzy.....	5
2.1.2	Zdroje finanční analýzy	6
2.1.3	Problémy finanční analýzy	6
2.2	Ukazatele finanční analýzy	7
2.2.1	Analýza absolutních ukazatelů	7
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	8
2.2.3	Analýza poměrových ukazatelů	8
2.3	Soustavy ukazatelů	11
2.3.1	Paralelní soustava ukazatelů	11
2.3.2	Pyramidové soustavy ukazatelů	11
2.3.2.1	Du Pont rozklad rentability	11
2.3.2.2	Grollova soustava	12
2.3.2.3	Coenenbergova soustava	13
2.3.2.4	ZVEI soustava	14
2.3.2.5	RL soustava	15
2.3.3	Soustavy účelově vybraných ukazatelů	16
2.3.3.1	Bankrotní modely	16
2.3.3.2	Bonitní modely	17
2.4	Vývoj ekonomiky a zpracovatelského průmyslu.....	18
2.4.1	Vývoj ekonomiky v letech 2016-2020.....	18
2.4.2	Vývoj Zpracovatelského průmyslu CZ-NACE 20.....	19
3	Cíl a metodika práce	21
3.1	Cíl práce.....	21
3.2	Metodika práce	21
3.3	Použité vzorce pro analytickou část práce	22
3.3.1	Poměrové ukazatele	22
3.3.2	Pyramidová soustava ukazatelů	24
3.3.3	Účelové soustavy ukazatelů.....	24
3.3.4	Mezipodnikové srovnání.....	27
4	Analytická část práce	28
4.1	O společnosti.....	28
4.1.1	Charakteristika společnosti	28
4.1.2	Organizační struktura společnosti.....	28
4.2	Finanční situace společnosti	29
4.2.1	Paralelní soustava ukazatelů	29

4.2.1.1	Vyhodnocení ukazatelů rentability	29
4.2.1.2	Vyhodnocení ukazatelů aktivity	31
4.2.1.3	Vyhodnocení ukazatelů likvidity	33
4.2.1.4	Vyhodnocení ukazatelů zadluženosti	34
4.2.2	Účelové soustavy finančních ukazatelů	37
4.2.2.1	Altmanův bankrotní model	37
4.2.2.2	Kralickův Quicktest	38
4.2.2.3	Index IN 05	40
4.2.3	Analýza soustav ukazatelů	41
4.2.3.1	Pyramidová soustava společnosti	41
4.2.3.2	Rozklad finanční páky	43
4.2.3.3	Porovnání pyramidové soustavy společnosti s odvětvím	44
4.3	Mezipodnikové srovnání	46
5	Vyhodnocení finanční situace podniku	50
5.1	Zhodnocení výsledků soustav ukazatelů	50
5.1.1	Paralelní soustava ukazatelů	50
5.1.2	Účelové soustavy ukazatelů	51
5.1.3	Pyramidová soustava ukazatelů	52
5.1.4	Mezipodnikové srovnání	52
5.2	Návrhy a doporučení	53
6	Závěr	55
	Summary	57
	Seznam použité literatury	58
	Seznam zkratk	61
	Seznam obrázků	62
	Seznam tabulek	62
	Seznam grafů	63
	Seznam vzorců	63
	Seznam příloh	63

1 Úvod

V současné době jsou nejcennějším zdrojem informace. Společnost, pro své rozhodování, vyžaduje nejen dokonalé znalosti o finanční situaci podniku, ale i o situaci v jeho okolí. Znalost finanční situace je primární pro správné rozhodování vrcholového vedení společnosti.

Finanční analýza je všestranným nástrojem, který pomáhá odhalit silné a slabé stránky podniku. Informace, získané z finanční analýzy, poskytují obraz o finančním hospodaření podniku. Díky tomu lze zjistit případné neefektivnosti a problémy. Finanční analýza umožňuje tyto neefektivnosti a problémy odstranit či zmírnit jejich dopad na fungování rozhodování společnosti. Naopak případné silné stránky lze využít k posílení konkurenceschopnosti na trhu.

Cílem diplomové práce je vyhodnotit finanční situaci podniku Kores Europe, s.r.o. za pomoci paralelních, pyramidových a účelových soustav ukazatelů, jejichž výsledky jsou srovnány mezi podniky, tzv. mezipodnikové srovnání.

Diplomová práce je rozčleněna na tři základní části – literární rešerši, metodickou část a praktickou část.

Literární přehled se zabývá problematikou finanční analýzy. V literárním přehledu je popsána finanční analýza – cíle, předmět, základní metody. Práce se detailněji zabývá soustavami finančních ukazatelů. Z paralelních soustav ukazatelů jsou vybrány ukazatele poměrové, tj. ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Následně se pak práce zabývá hierarchickými soustavami ukazatelů a v poslední řadě účelovými soustavami finančních ukazatelů.

Metodická práce se zaměřuje na definování cíle. V metodice jsou popsány metody, které jsou využity při zpracování praktické části diplomové práce.

Praktická část se věnuje aplikaci finanční analýzy na konkrétně vybraný podnik za období od roku 2016 až 2020. Zkoumaným podnikem je Kores Europe s.r.o., zabývající se výrobou lepicích tyčinek. Podnik je charakterizován v úvodu aplikační části. Vybrané metody, popsané v literárním přehledu a metodice, jsou aplikovány na podnik a výsledky jsou zaneseny do grafů, tabulek a obrázků obsahující slovní komentář. Pro prostorové srovnání výsledků je použita metoda mezipodnikového srovnání ze vzorku podniků, který je získán na základě databáze Bisnode Albertina. Následně jsou veškeré zjištěné výsledky

shrnuty do samostatné kapitoly, která se zabývá návrhy a doporučeními na zlepšení finanční situace vybrané společnosti. V závěru diplomové práce jsou shrnuty veškeré výsledky. Součástí práce je seznam použité literatury, přehled zkratk, seznam tabulek, grafů, vzorců, obrázků a v poslední řadě seznam příloh včetně příloh samotných.

2 Literární rešerše

2.1 Finanční analýza

Finanční analýzu lze definovat jako: „*nástroj hodnocení procesů probíhajících v podniku především pro účely řízení a rozhodování o podniku managementem a vlastníky a dalšími subjekty bez ohledu na to, zda subjekt stojí uvnitř nebo vně podniku.*“ (Šívová, 1997)

„*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech*“ (Růčková, 2019). Finanční analýzu lze chápat jako metodu poměřující účetní údaje mezi sebou navzájem, které navíc rozšiřují jejich vypovídající schopnost. Finanční analýza napomáhá získávat informace o celkovém hospodaření, finanční a majetkové situaci podniku. Získané informace mohou sloužit pro řízení a rozhodování, přijmutí různých opatření (Pešková & Jindřichovská, 2012).

„*Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.*“ (Knápková & Pavelková, 2010)

Smyslem finanční analýzy je příprava podkladů pro správné a kvalitní rozhodování. Získané výsledky finanční analýzy by měl management podniku porozumět a správně vyložit, následně výsledky využít při řízení podniku (Brigham & Houston, 2009).

Cílem finanční analýzy je určení finanční situace podniku, takzvané identifikaci finančního zdraví podniku. Jedná se o zjištění slabin, které mohou způsobit problémy a silných stránek, které představují pro podnik příležitost (Mrkvička & Kolář, 2006).

2.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza má mnoho uživatelů. Každý uživatel má na finanční analýzu jiný úhel pohled a zajímá ho odlišná část finanční analýzy. Každý z uživatelů zkoumá, zda je podnik bonitní, tedy zda je schopen splácet závazky vůči nim. Zároveň pro uživatele slouží jako základ pro rozhodování, jestli je vhodné do podniku investovat či nikoli (Kislingerová, 2010).

V souvislosti s tím, kdo finanční analýzu provádí a vyžaduje výsledky, rozdělujeme finanční analýzu do dvou skupin – externí a interní. Externí finanční analýza využívá veřejně dostupné finanční a účetní informace. Zatímco interní finanční analýza využívá

méně dostupné, podrobnější, informace, které jsou poskytnuty příslušným osobám (podnikové útvary a povolané osoby).

Vochozka (2011) ve své knize *Metody komplexního hodnocení podniku* řadí mezi externí uživatele výsledků finanční analýzy tyto subjekty – investory, banky, obchodní partnery (dodavatelé, odběratelé), konkurenční firmy, státní orgány a veřejnost. Mezi interní uživatele řadí Vochozka (2011) tyto subjekty – management podniku, vlastníky podniku a zaměstnance.

2.1.2 Zdroje finanční analýzy

Nedílnou součástí finanční analýzy jsou data, ze kterých finanční analýza čerpá. Účetními výkazy, které slouží jako podklad, řadíme rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a výroční zprávy. Na těchto zdrojích výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a výroční zpráva) se shodují autoři mnoha odborných literatur (Růčková, 2019; Knápková et al., 2013 i Grünwald a Holečková, 2007).

Výkazy by měly být kvalitně a pečlivě zpracované, hodnotné a komplexní, aby bylo možné s jejich pomocí sestavit správné hodnocení podniku.

Mařík (1997) poukazuje na rozbor výkazů. Autor říká, že finanční analýza nespočívá ve výpočtu poměrových ukazatelů a jejich soustav, ale zajímavé, užitečné, informace lze získat prostřednictvím výkazů a doplňkových podkladů, například v příloze k účetní závěrce.

2.1.3 Problémy finanční analýzy

Každá metoda má svá omezení, finanční analýza není výjimkou. O to více by těmto problémům měla být věnována pozornost. Autoři Knápková s Pavelkovou (2010) řadí mezi problematrické oblasti:

- vypovídací schopnost účetních výkazů a použité metody v účetnictví,
- mimořádné události, sezónní faktory, které mají dopad na výsledek hospodaření,
- závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích,
- ignorace rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích výhod podnikatelských činností

Další autoři poukazují na volnost účetních jednotek. Jedná se například o volbu metody odepisování a rychlosti odepisování majetku. V současné době je snaha metody a postupy

sladit, avšak existují stále rozdíly v pravidlech účetnictví pro různé země (Brealey Myers & Allen, 2008).

2.2 Ukazatele finanční analýzy

Zpracování finanční analýzy není jednoduché, neexistuje jednotná metodika, nelze se ani opřít o právní úpravu, taktéž se liší přístupy k finanční analýze.

Anglosaské pojetí finanční analýzy je orientováno na externí uživatele. Naopak francouzské pojetí je orientace na mezipodnikové srovnání, které je určené spíše interním uživatelům (Pevná, 2017).

Existuje celá škála metod hodnocení finanční situace podniku. Metoda by měla být zvolena s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost (Růčková, 2019). Obecně lze říci, že čím lepší metody jsou použity, tím spolehlivější budou závěry (Růčková, 2019). Vašek (c2012) doporučuje metody kombinovat z toho důvodu, že žádná metoda použitá samostatně, není schopna poskytnout naprosto nejlepší či nejhorší výsledky. Brealey a Myers (2008) doporučují vybírat si jen ukazatele, u nichž se informace vzájemně doplňují a v daném složení dokáží vytvořit jasný předpoklad.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Účetní výkazy obsahují data, která lze přímo použít, jedná se o absolutní ukazatele. Ukazatele mají využití pro analýzu vývojových trendů v časových řadách a analýze procentního rozboru jednotlivých položek účetních výkazů.

Horizontální analýza

Horizontální analýza, někdy označována jako analýza trendů, se věnuje vývojem jednotlivých zkoumaných veličin ve dvou, nebo i více, po sobě jdoucích obdobích. Sleduje se vývoj absolutních ukazatelů v čase. V rámci horizontální analýzy můžeme zkoumat absolutní a procentuální změnu (Mareš, 2017).

Vertikální analýza

Vertikální analýza, někdy nazývaná procentní analýza, nebo analýza komponent, se věnuje pouze jedinému období, které se zaměřuje na vnitřní strukturu absolutních ukazatelů (Taušl Procházková & Jelínková, 2018).

Vertikální analýzou sledujeme procentuální zastoupení jednotlivých položek v jednotlivých letech od shora dolů, po sloupcích, na společném jmenovateli. Ve výkazu zisku a ztráty se většinou volí jako základ pro procentuální vyjádření velikost tržeb, v rozvaze celková aktiva nebo pasiva podniku a do čitatele zvolíme položku, jejíž procentuální zastoupení chceme zjistit (Sedláček, 2007).

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se věnuje analýzou účetních výkazů, které mají tokové položky. Mezi takové lze zařadit výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow (Růčková, 2019).

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Jsou označovány jako fondy finančních prostředků tzv. finanční fondy. Ve finanční analýze se jako fond označují ukazatele určitých stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva nebo pasiva, respektive jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv – tzv. čistý fond (Sedláček, 2007).

Nejběžněji používané čisté finančními fondy jsou:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

K nejvyužívanějším a nejrozšířenějším metodám finanční analýzy patří analýza poměrových ukazatelů. Důvodem je jejich dobrá vypovídací schopnost a nenáročnost na výpočet. Poměrové ukazatele vyjadřují vztah dvou a více veličin pomocí jejich podílu.

Podle oblastí analýzy se poměrové ukazatele člení na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti (Sedláček, 2011).

Poměrové ukazatele jsou dále využity při vytváření soustav, které jsou uspořádány paralelně, nebo pyramidově (Vochozka, 2011).

Ukazatele rentability

Kubíčková s Jindřichovskou (2015) uvádí, že rentabilita je „*schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku*“. Ukazatele rentability jsou někdy nazývány ukazateli výnosnosti či návratnosti. Rentabilitu lze definovat jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. (Knápková & Pavelková, 2010).

Ukazatele rentability poměřují zisk, ten může mít několik forem:

- zisk před zdaněním a úroky (EBIT),
- zisk před zdaněním (EBT),
- čistý zisk (EAT),
- kapitál vložený do podniku vlastníky nebo věřiteli a
- tržby.

Z těchto důvodů se ukazatele rentability řadí mezi nejčastěji používané indikátory v rámci finanční analýzy (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013). Indikátory můžeme považovat za kombinaci všech aspektů hospodaření, protože se do nich promítá likvidita, řízení aktiv a zadluženost podniku (Blaha & Jindřichovská, 2006; Kislingerová, 2010).

Mezi ukazatele rentability obvykle zařazujeme ukazatele rentability celkového kapitálu (ROA), rentability vlastního kapitálu (ROE), rentability tržeb (ROS). Taušl, Procházková a Jelínková (2018), Dluhošová (2006) i Sedláček (2011), řadí mezi ukazatele i rentabilitu investovaného kapitálu (ROI).

Ukazatele aktivity

Kalouda (2017) nazývá ukazatele aktivity také jako ukazatele vázanosti kapitálu. Indikátory aktivity popisují schopnost podniku hospodařit s aktivy, které jsou porovnávány s tržbami (Jáčová & Ortová, 2011).

Je možné se setkat se dvěma kategoriemi ukazatelů – počtem obrátek dané položky aktiv (obratovostí) a dobou obratu (kolik dnů trvá, než se aktivum přemění do jiné majetkové položky) (Čižinská, 2018; Scholleová, 2008). Ukazatele aktivity jsou vypočítávány obvykle jako:

- doba obratu zásob,
- rychlost obratu zásob,
- doba obratu pohledávek,

- rychlost obratu pohledávek,
- doba obratu závazků,
- relativní vázanost stálých aktiv (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

Při výpočtu ukazatelů aktiv nastává menší problém. Autoři se neshodují na počtu dnů v roce. Například Kubíčková a Jindřichovská (2015) počítají, jak s 365 dny, tak 360 dny. Pevná (2017) s Kaloudou (2017) berou v úvahu pouze variantu 365 dní. Další autoři počítají pouze s 360 dny.

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům. Sedláček (2011) popisuje ukazatele likvidity jako souhrn případných likvidních prostředků, které podnik může použít pro úhradu svých splatných závazků.

Ukazatele likvidity vyjadřují vztah mezi čitatelem (možnosti placení) a jmenovatelem (co je nutné zaplatit) (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

Podle položek z rozvahy, které se dosazují do jmenovatele, rozlišujeme likviditu na běžnou, pohotovou a peněžní. Běžná likvidita obsahuje všechna oběžná aktiva, tedy nejvíce možných prostředků k úhradě závazků. Naopak peněžní likvidita obsahuje pouze krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Peněžní (okamžitá) likvidita tak patří mezi přísnější ukazatele (Sedláček, 2011).

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti označovány jako ukazatele finanční stability. Cílem je zjistit, jak moc je podnik zadlužený (Taušl Procházková a Jelínková, 2018).

Zadluženost vyjadřuje, jaké zdroje podnik k financování používá. Kromě vlastních zdrojů může podnik využívat i cizí zdroje. Ukazatelé zadluženosti poměří vlastní a cizí zdroje, zabývají se dokonce i schopností podniku hradit dluhové náklady. Kislingerová (2010) poukazuje na fakt, že v praxi není situace, kdy by podnik financoval svůj majetek pouze z vlastního nebo pouze z cizího kapitálu. Určitá výše zadluženosti je prospěšná, z toho důvodu, že úroky z cizích zdrojů snižují daňové zatížení podniku.

K analýze zadluženosti existuje nespočetné množství ukazatelů. Jedná se například o celkovou zadluženost, koeficient samofinancování, koeficient zadluženosti, úrokové krytí, běžnou zadluženost, dlouhodobou zadluženost, finanční páku či míru zadluženosti.

2.3 Soustavy ukazatelů

2.3.1 Paralelní soustava ukazatelů

Paralelní soustavy řadí ukazatele vedle sebe. Neexistuje ukazatel, který by byl na vrcholové pozici a podřadné ukazatele by jej vysvětlovaly. Ukazatelé, zahrnuté v paralelní soustavě, jsou si rovnocenné. Je zapotřebí brát v potaz, které ukazatele pro paralelní soustavu vybereme. Synek (2007) k výběru doporučuje využít korelaci mezi jednotlivými ukazateli a vybrat ukazatele, u kterých je korelace nízká, protože takové ukazatele pak podávají dodatečné informace. Hlavní výhodou těchto soustav je jejich jednoduchost na sestavení, flexibilita a fakt, že odpovídají funkční oblasti podniku (Šmídová, 2009).

2.3.2 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy rozkládají jeden nebo i více syntetických ukazatelů na jednotlivé dílčí analytické ukazatele. Tím pomáhají odhalit příčiny jejich výši nebo změny (Šmídová, 2009).

Jelikož jednotliví ukazatele na sebe mají vliv a souvisejí spolu, při změně jednoho ukazatele dochází k ke změnám na jiných ukazatelích. Cílem pyramidové soustavy je odhalit vzájemné vazby ukazatelů, to umožňuje interpretaci vlivu změny jakéhokoli ukazatele na celkové výsledky (Kislingerová, 2010; Sedláček, 2007). Rozklady ukazatelů se poměrně často zobrazují v grafické podobě, z důvodu přehlednosti (Růčková, 2019).

Wagner (2009) popisuje, že pyramidové rozklady pomáhají odhalit slabé a silné stránky výkonnosti podniku, které slouží pro rozhodování, jakým oblastem se věnovat více a jakým méně.

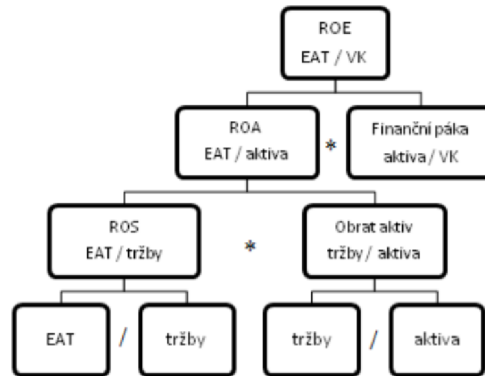
2.3.2.1 Du Pont rozklad rentability

Růčková (2019) označuje Du Pontův rozklad ukazatele rentability jako jednu z nejznámějších soustav ukazatelů. Soustava byla objevena a následně i použita v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nomeurs, odtud název Du Pont. Autorem modelu byl Frank Donaldson Brown (Marek, 2009)

Růčková (2019) i Blaha s Jindřichovskou (2006) popisují založení soustavy na rozkladu, respektive na odvozování ziskové marže a obrátu celkových aktiv. Šmídová (2009) popisuje, že nedochází jenom k rozkladu rentability kapitálu, ale i k rozkladu aktiv, tržeb

a investovaného kapitálu. Du Pont rozklad má několik variant. Základní Du Pont rozklad je zobrazen na *obrázku 1*.

Obrázek 1: Du Pont rozklad rentability – základní¹

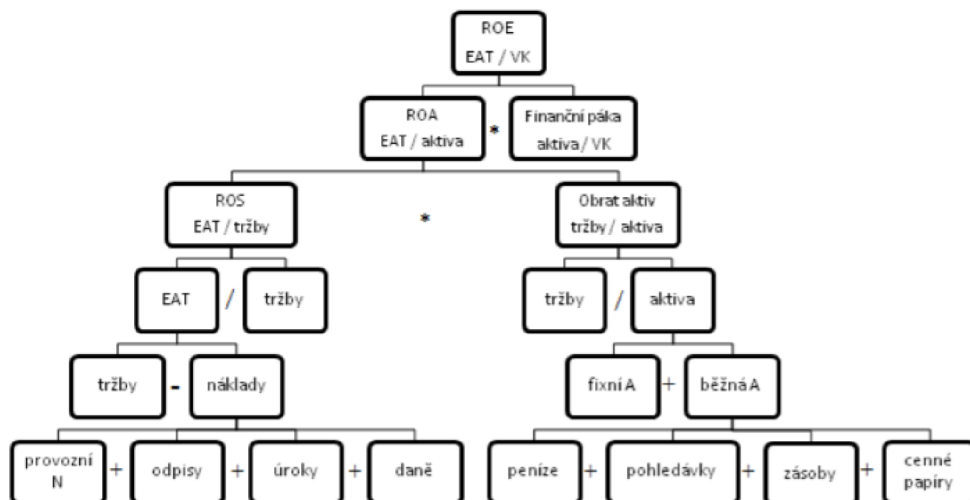


¹ Du Pont decomposition of return on equity – basic

Zdroj: Růčková, 2019

Někteří autoři ještě uvádějí rozšířenou variantu Du Pontu, který se věnuje rozkladu do většího detailu (*obrázek 2*).

Obrázek 2: Du Pont rozklad rentability – rozšířený¹



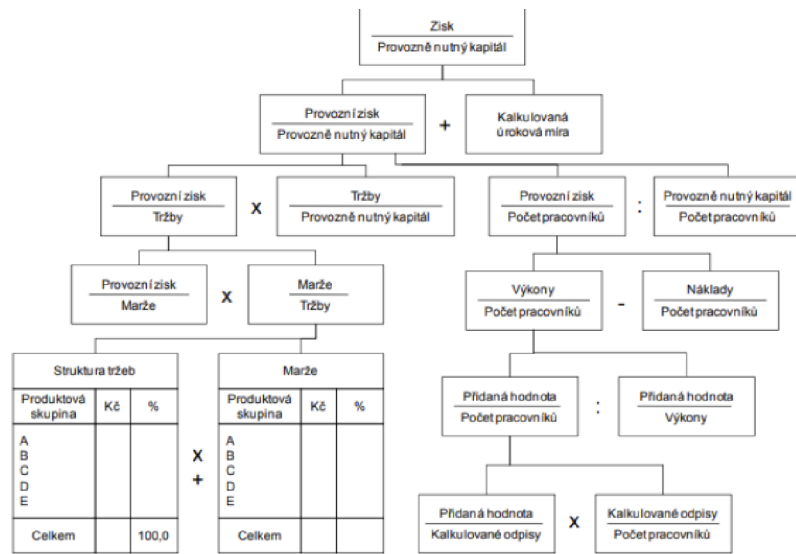
¹ Du Pont decomposition of return on equity – extended

Zdroj: Synek et. al., (2009)

2.3.2.2 Grollova soustava

Grollova soustava poměrových ukazatelů (*obrázek 3*) je využívána vnitropodnikovým řízením, jelikož položky tvoří interní informace. Soustava je využitelná při plánování, řízení a kontrole. Grollova soustava, někdy označována jako soustava vnitřní kontroly, je použitelná, jak pro účely srovnání plánu se skutečností, tak pro porovnání ukazatelů v čase (Šmídová, 2009).

Obrázek 3: Grollova soustava¹



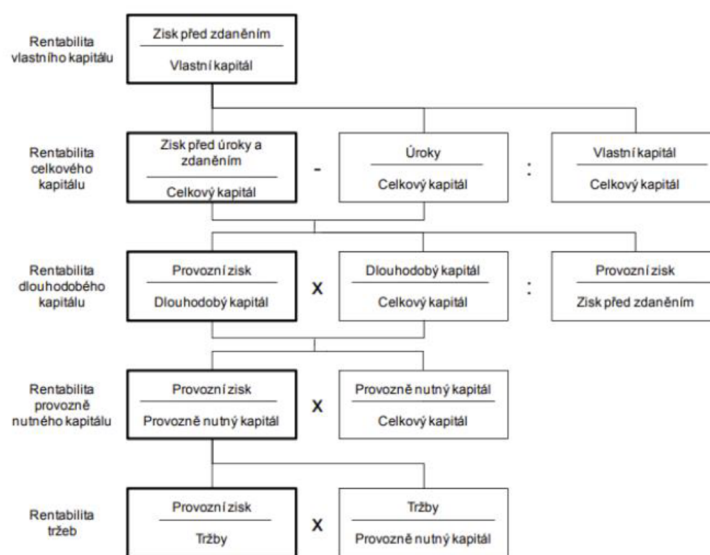
¹ Groll's hierarchical system

Zdroj: Šmídová, 2009

2.3.2.3 Coenenbergova soustava

Šmídová (2009) zařazuje mezi další soustavy také Coenenbergovu soustavu. Soustava obsahuje všechny ukazatele rentability a dává je do vzájemných vazeb. Za pomoci matematických úprav lze získat z rentability vlastního kapitálu rentabilitu celkového kapitálu, rentabilitu dlouhodobého kapitálu a rentabilitu provozně nutného kapitálu i rentabilitu tržeb.

Obrázek 4: Coenenbergova soustava¹



¹ Coenenberg hierarchical system

Zdroj: Šmídová, 2009

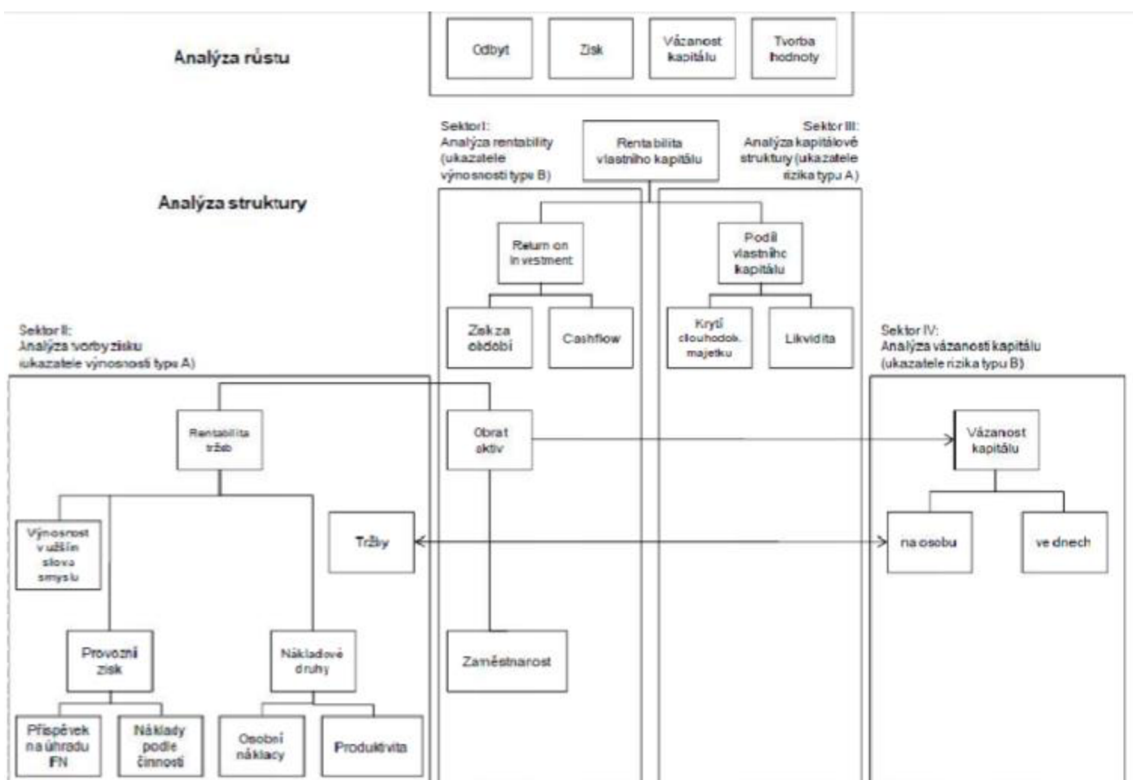
2.3.2.4 ZVEI soustava

Soustava ZVEI je obdobou Du Pont analýzy. Rozdíl mezi těmito soustavami je jejich využití, vychází z pyramidové i paralelní soustavy (ZVEI modelu). To znamená, že kromě matematických vztahů se v ZVEI soustavě objevují také bezpočetní vztahy.

Nevýhodou ZVEI soustavy lze považovat detailnější znalosti ohledně interních informací (interní propočty, nákladové účetnictví), díky tomu nemohou externí analytici vytvořit ZVEI soustavu. Naopak výhodou je její samostatnost, podrobnost a obsáhlost. Z tohoto důvodu lze soustavu využít v mezipodnikovém srovnání (Šmídová, 2009).

ZVEI soustava je vyobrazena na *obrázku 5*.

Obrázek 5: ZVEI soustava¹



¹ ZVEI hierarchical system

Zdroj: Šmídová, 2009

Soustava ZVEI je rozdělena do dvou základních kategorií, a to analýza růstu a analýza struktury. Analýza růstu se věnuje čtyřem základními oblastmi v podniku. Jedná se o odbýt (obrat, stav zakázek), zisk (zisk za období, cash flow, zisk k obratu), vázanost kapitálu (zásoby, dlouhodobý majetek, osobní náklady) a tvorbu hodnoty. Analýza struktury se zabývá hlavním vrcholovým ukazatelem (rentabilitou vlastního kapitálu) (Šmídová, 2009).

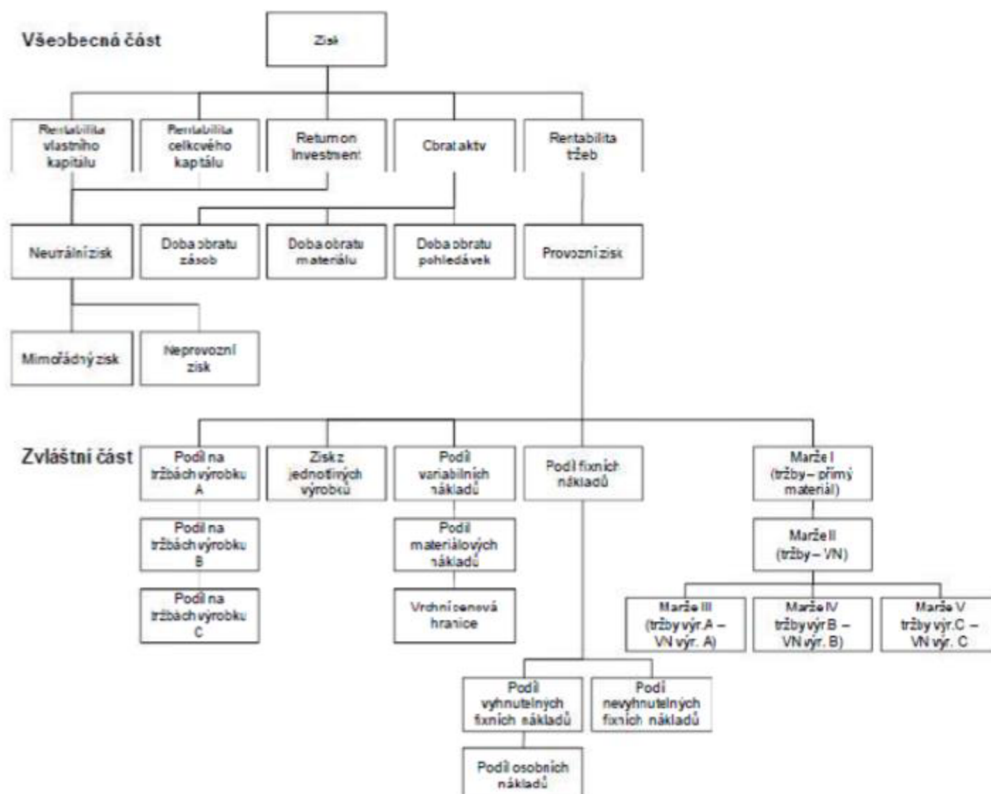
2.3.2.5 RL soustava

RL – soustavu lze považovat za jednu z nejpropracovanějších soustav ukazatelů, které slouží jako nástroj pro plánování, kontrolu a řízení výnosnosti. Soustava byla vyvinuta autory T. Reichmannem a S. Lachnitem. Myšlenkou bylo vytvořit komplexní model pro řízení podniku, který by vykompenzoval nedostatky jiných modelů soustav. RL-soustava využívá data z účetnictví, která doplní o informace, které jsou využité pro řízení a zpřesní tak výpočty poměrových ukazatelů.

Soustava je rozdělena na dvě části – všeobecnou a speciální část s ukazateli, které jsou specifické pro daný podnik. Obě části obsahují ukazatele rentability a ukazatele likvidity. RL-soustava je znázorněna na *obrázku 6*.

Výhodou soustavy je porovnání plánu se skutečností a s porovnáním v čase. Z tohoto důvodu RL-soustava slouží pro plánování a řízení podniku (Šmídová, 2009).

Obrázek 6: RL soustava¹



¹ RL hierarchical system

Zdroj: Šmídová, 2009

2.3.3 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

2.3.3.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely, někdy označovány jako predikční, jsou modely, jejichž úkolem je varovat podnik před blížícím se úpadkem společnost (Mrkvička & Kolář, 2006).

Výhodou bankrotních modelů je jejich jednoduchost na interpretaci výsledků. Vypočtená hodnota se porovnává na intervalu, který je stanoven v rámci modelu. Díky tomu je jednoduché vyhodnotit, zda je podnik ohrožen bankrotem, zda se ocitl v šedé zóně či je schopen přežít finanční tíseň (Růčková, 2019).

Altmanův model (Z-scóre)

Nejpoužívanější z bankrotních soustav je Altmanův model, který byl vytvořen Edwardem Altmanem. Model byl publikován v roce 1968. Profesor Altman zkoumal 66 amerických firem za určité období (1946-1965). Vzorek firem, pomocí statistické analýzy, rozdělil na dvě skupiny – ty, které profitovaly a ty, které zbankrotovaly (Kubičková & Jindřichovská, 2015)

Růčková (2019) popsala sestavení rovnice Altmanova modelu jako: *„použití diskriminační metody, která spočívá v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více definovaných skupin podle určitých charakteristik. Na základě této metody se určuje váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou zahrnuty jako proměnné do tohoto modelu.“*

Kralickův Quicktest

Kralickův Quick test je rychlým a spolehlivým odhadem, v jaké pozici se podnik nachází. Model byl sestaven Kralickem v roce 1991. Z dat (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výroční zprávy) se vypočítají poměrové ukazatele a podle výsledku se přiřadí určitá známka. Model je sestaven z ukazatelů likvidity, rentability, stability i výsledku hospodaření (Mrkvička, 2006; Sedláček, 2009).

Modely IN

Manželé Inka a Ivan Neumaierovi zkonstruovali indexy IN s cílem zhodnocení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých podniků (Sedláček, 2011). Model IN je vyjádřen rovnicí, která obsahuje poměrové ukazatele (zadluženost, likviditu, aktivitu a rentabilitu). Dílčí ukazatele jsou vynásobeny vahou v odvětví (Růčková, 2019). Manželé vytvořili

hned několik indexů, například Index IN 95, Index IN 99, Index IN 01 a Index IN 05. Nevýhodou těchto indikátorů je časový rozměr, z důvodu sestrojování dat za jeden rok. Díky tomu mohou být vypočtené výsledky nepřesné. (Rezňáková, 2010).

2.3.3.2 Bonitní modely

Bonitní, diagnostické, modely sdělují informaci o tom, jaká je bonita podniku. Bonita se zjišťuje za účelem schopnosti podniku platit úroky a splácet jistinu. Mrkvička (2006) při výpočtu vychází z teoretických i pragmatických poznatků a následně podnik posoudí.

Grünwaldův index bonity

Model je založený na šesti poměrových ukazatelích. Ukazatele jsou porovnány s přijatelnou hodnotou. Následně jsou přiřazeny body ke každému ukazateli.

Grünwald (2001) ukazatele řadí do těchto oblastí:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele finanční stability.

Sedláček (2011) popisuje index, jako aritmetický průměr ze získaných počtů bodů za dílčí poměrové ukazatele. Hodnota indexu vyšší, jak jeden bod značí finanční zdraví podniku, naopak hodnota menší signalizuje finanční potíže, které mohou přijít s časovým zpožděním.

Tamariho model

Model vytvořil M. Tamari v roce 1966, který byl původně konstruován pro 130 podniků. Tamari model vytvořil za pomoci šesti ukazatelů. Tyto ukazatele ohodnotil podle důležitosti a na základě získaných údajů vytvořil tabulku bodového ohodnocení. Zda je podnik bonitní rozhodne počet dosažených bodů (Tamariho rizikový index), maximální počet bodů je 100. Platí pravidlo, čím vyšší počet dosažených bodů, tím lepší bonitu společnost má (Kubíčková & Jindřichovská, 2015). Výhoda modelu je jeho univerzálnost, z důvodu využitelnosti pro všechny skupiny podniků či oborů. Firmy, které dosáhly nízké hodnoty Tamariho rizikového indexu se často ocitly v nesolventnosti.

2.4 Vývoj ekonomiky a zpracovatelského průmyslu

V této kapitole je popsán vývoj ekonomiky a zpracovatelského průmyslu v období od roku 2016 až 2020.

2.4.1 Vývoj ekonomiky v letech 2016-2020

Hrubý domácí produkt se zvýšil v roce 2016 o 2,3 %, příčinou růstu byly rostoucí výdaje domácností na konečnou spotřebu a zároveň růst zapříčinil kladný přebytek bilance zahraničního obchodu. Česká republika v roce 2016 dosáhla přebytku běžného účtu platební bilance, a to díky kladnému saldu obchodu se zbožím a službami. V roce 2016 byly měnové podmínky závislé na nízkých úrokových sazbách. Tempo růstu celkové zaměstnanosti posilovalo a dosáhlo až na 1,8 %. Za vyšší zaměstnanost může především zpracovatelský průmysl, který přispěl z více než 40 %. Obecná míra nezaměstnanosti se po celý rok dále snižovala. díky snižování počtu dlouhodobě nezaměstnaných, a v prosinci roku 2016 tak činila 3,6 % (Vývoj ekonomiky České republiky v roce 2016).

V roce 2017 došlo k nárůstu hrubého domácího produktu o 4,5 %. Za tento nárůst mohly všechny složky hrubého domácího produktu. V první polovině roku podporovala nárůst domácí spotřeba a zahraniční poptávky, v druhé polovině investiční aktivita. Během roku 2017 se meziroční tempo růstu hrubého domácího produktu zvyšovalo. Za tvorbou hrubého fixního kapitálu stály především domácnosti. Příspěvek tvorby hrubého fixního kapitálu vzrostl o jeden procentní bod. Rok 2017 byl rokem několika změn v oblasti měnové politiky. V dubnu 2017 Česká národní banka upustila od kurzových intervencí. V druhé polovině roku 2017 došlo několikrát ke zvýšení měnově politických sazeb. Díky těmto zásahům se začaly zvyšovat mezibankovní úrokové sazby, úroky na účtech domácností a podniků a také úrokové sazby hypotečních úvěrů. Počet pracovníků vzrostl o 1,6 %, růst byl způsoben vyšším počtem podnikajících osob. Obecná míra nezaměstnanosti dosahovala v prosinci 4,9 %, z toho 2,0 % mužů a 2,9 % žen. Průměrná hrubá měsíční mzda překročila ve 4. čtvrtletí 2017 hranici 30 000 Kč a meziročně vzrostla o 8,0 % (Vývoj ekonomiky České republiky v roce 2017).

V roce 2018 se hrubý domácí produkt zvýšil o 2,9 %, což je o 1,6 p. b. méně než v roce 2017. Meziroční dynamika v průběhu roku slábla, avšak ve čtvrtém kvartálu posílil růst hrubého domácího produktu. Za růstem hrubého domácího produktu stály všechny složky, které jej tvoří. Dominantním tahounem byla domácí poptávka, zejména spotřeba. Ta se zvýšila o 3,3 %. Vzrostla také investiční aktiva domácností, nefinančních podniků,

ale i vládních institucí. Celkové výdaje na tvorbu hrubého fixního kapitálu vzrostly oproti roku o 10,4 %. Na konci roku posílil vliv zahraniční poptávky. Počet pracovníků se meziročně zvýšil o 1,6 %. Na konci roku 2018 pracovalo 5,45 mil. osob. K nárůstu zaměstnanosti došlo díky zapojení ekonomicky neaktivního obyvatelstva. Obecná míra nezaměstnanosti skoro dosáhla hranice 2 % (Vývoj ekonomiky České republiky v roce 2018).

Hrubý domácí produkt se zvýšil v roce 2019 o 2,5 %. Domácí poptávka tvořila stabilní a silnou podporu. Za růstem hrubého domácího produktu stojí zejména bilance zahraničního obchodu. Hrubé výdaje na fixní kapitál se změnilo o 4,6 %, došlo k jejich nárůstu. Měnová politika se změnila pouze jednou, domácnosti si mohly povšimnout poklesu nákladů na spotřebitelské úvěry, ale i poklesu u hypotečních úvěrů. V oblasti stavebnictví docházelo k nedostatku pracovních sil. Obecná míra nezaměstnanosti v prosinci roku 2019 byla 4,1 %, z toho 1,8 % u mužů a 2,3 % u žen. Průměrná hrubá nominální mzda meziročně vzrostla o 7,1 % (The Czech Economy development year 2019).

Hrubý domácí produkt v české ekonomice poklesl v roce 2020 o 5,6 %. Pokles představoval nejzávažnější propad v existenci samostatné České republiky. Všechny složky hrubého produktu mohly za propad v prvním domácím roce. Největší podíl měla domácí spotřeba a investice. Samotné 4. čtvrtletí 2020 bylo ovlivněno další vlnou restrikcí proti šíření covid-19. Zahraniční poptávka nebyla v tak velké míře ovlivněna. Celkově došlo k meziročnímu poklesu o 4,7 %. Měnově politické sazby byly v první polovině roku sníženy, což ovlivnilo úroky a úrokové sazby z vkladů. Pokles spotřeby utlumil dynamiku spotřebitelských úvěrů, u domácností zůstal objem hypoték relativně nedotčen. Ekonomický pokles ovlivnil i zaměstnanost, která poklesla o 1,5 % oproti minulému roku. Obecná míra nezaměstnanosti rostla, ale pomalu. Průměrná hrubá měsíční mzda vzrostla o 4,4 % (The Czech Economy development year 2020).

2.4.2 Vývoj Zpracovatelského průmyslu CZ-NACE 20

Společnost KORES Europe, s.r.o. se zabývá výrobou a inovací kancelářských a školních potřeb, zejména se soustředí na výrobu lepicích tyčinek a barev do fixů, díky tomu spadá do oddílu CZ-NACE 20 Výroba chemických látek a chemických přípravků do pododdílu 20.1 Výroba základních chemických látek, hnojiv a dusíkatých sloučenin, plastů a syntetického kaučuku v primárních formách.

Podíl oddílu CZ-NACE 20 na tržbách zpracovatelského průmyslu ČR se v roce 2016, vlivem ovlivňování vnitřních i vnějších faktorů, tvořil zhruba 4,3 %. U řady průmyslových a finančních ukazatelů došlo v porovnání s rokem 2015 k poklesu hodnot. Účetní přidaná hodnota se nepříznivě v roce 2016 vyvíjela, hodnota klesla o více než 13 %, a došlo k 5% poklesu objemu vývozu. V roce 2016 v oddílu CZ-NACE 20 působilo 1773 jednotek a 30 101 zaměstnanců. Tržby dosahovaly 183 808 mil. Kč. Přidaná hodnota v roce 2018 činila 36 304 mil. Kč. Průměrná mzda v oddílu CZ-NACE dosahovala 31 111 Kč (Panorama zpracovatelského průmyslu, 2016).

V roce 2017 v oddílu CZ-NACE 20 působilo 1796 jednotek a 30 180 zaměstnanců. Tržby dosahovaly 164 664 mil. Kč. Přidaná hodnota v roce 2018 činila 45 196 mil. Kč. Průměrná mzda v oddílu CZ-NACE dosahovala 33 099 Kč (Panorama zpracovatelského průmyslu, 2017)

V roce 2018 v oddílu CZ-NACE 20 působilo 1851 jednotek a 31 793 zaměstnanců. Tržby dosahovaly 274 798 mil. Kč. Přidaná hodnota v roce 2018 činila 51 368 mil. Kč. Průměrná mzda v oddílu CZ-NACE dosahovala 35 798 Kč (Panorama zpracovatelského průmyslu, 2018).

V roce 2019 působilo celkem 1751 jednotek, průměrný evidenční počet pracovníků 30 194. Tržby činily 292 115 722 Kč. Přidaná hodnota se ve sledovaném roce snížila na 46 531 909 Kč. Průměrná mzda se naopak zvýšila o 2476 Kč, dosáhla tedy hodnoty 38 274 Kč (Panorama zpracovatelského průmyslu ČR: Interaktivní tabulka, 2019)

K 9.4. 2022 nebylo možné získat potřebné informace z oddílu CZ-NACE 20 za rok 2020.

3 Cíl a metodika práce

3.1 Cíl práce

Cílem diplomové práce je vyhodnotit finanční situaci podniku Kores Europe s.r.o. za pomoci paralelních, pyramidových a účelových soustav ukazatelů, jejichž výsledky jsou srovnány mezi podniky, tzv. mezipodnikové srovnání.

Cíl je dosažen prostřednictvím výše uvedených soustav ukazatelů. Výsledky z finanční analýzy jsou interpretovány a porovnány se vzorkem podniků z databáze Bisnode Albertina. Následně jsou popsána doporučení pro lepší fungování společnosti v oblasti financí.

3.2 Metodika práce

Data pro finanční analýzu byla získána prostřednictvím účetních výkazů společnosti Kores Europe s.r.o. – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, výroční zpráva. Dalším podkladem byly oficiální internetové stránky společnosti a poskytnuté informace od zaměstnanců podniku.

Vzorek podniků pro mezipodnikové srovnání vyžadoval určitá kritéria, která byla následující:

- převažující ekonomická činnost CZ-NACE 201,
- počet zaměstnanců od 100 do 199 zaměstnanců,
- právní forma – společnost s ručením omezeným,
- dostupnost minimálně jedné účetní závěrky v letech 2016 až 2020.

Na základě databáze firem Bisnode Albertina byly vyselektovány podniky s požadovanými kritérii. Celkový vzorek obsahuje pět podniků dle zadaných kritérií.

Metodický postup:

1. Prostudování odborné literatury.
2. Převedení dat ze získaných zdrojů do výpočetního softwaru.
3. Výpočet vybraných finančních ukazatelů.
4. Paralelní soustavy ukazatelů.
5. Pyramidová soustava ukazatelů.
6. Účelové soustavy ukazatelů.

7. Mezipodnikové srovnání – porovnání nejvýznamnějších ukazatelů (rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita aktiv, rentabilita tržeb, běžné likvidity a celkové zadluženosti).
8. Vyhodnocení zjištěných výsledků a jejich interpretace.
9. Doporučení na základě zjištěných výsledků.

3.3 Použité vzorce pro analytickou část práce

3.3.1 Poměrové ukazatele

Vzorce ukazatelů rentability

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{VZaZ \text{ ř.055}}{R \text{ ř.083}} \quad (1)$$

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} = \frac{VZaZ \text{ ř.49+ ř.43}}{R \text{ ř.001}} \quad (2)$$

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} = \frac{VZaZ \text{ ř.055}}{VZaZ \text{ ř.001+ 002}} \quad (3)$$

$$ROI = \frac{EAT+I \cdot (1-t)}{\text{aktiva}} = \frac{VZaZ \text{ ř.055} + R \text{ ř.043} \cdot (1-0,19)}{R \text{ ř.001}} \quad (4)$$

Vzorce ukazatelů aktivity

$$\text{rychlost obrátu celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{VZaZ \text{ ř.001+002}}{R \text{ ř.001}} \quad (4)$$

$$\text{rychlost obrátu dlouhodobých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobá aktiva}} = \frac{VZaZ \text{ ř.001+002}}{R \text{ ř.003.}} \quad (5)$$

$$\text{rychlost obrátu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky z obchodních vztahů}} = \frac{VZaZ \text{ ř.001+002}}{R \text{ ř.048+058}} \quad (6)$$

$$\text{rychlost obrátu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky z obchodních vztahů}} = \frac{VZaZ \text{ ř.001+002}}{R \text{ ř.117+132}} \quad (7)$$

Vzorce ukazatelů likvidity

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{R \text{ ř.037}}{R \text{ ř.126}} \quad (8)$$

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{R \text{ ř.037} - R \text{ ř.038}}{R \text{ ř.126}} \quad (9)$$

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} = \frac{R \text{ ř.075}}{R \text{ ř.126}} \quad (10)$$

Vzorce ukazatelů zadluženosti

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}} = \frac{R \text{ ř.104}}{R \text{ ř.001}} \quad (11)$$

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} = \frac{\text{VZaZ ř.49+ř.43}}{\text{VZaZ ř.43}} \quad (13)$$

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva}} = \frac{R \text{ ř.111}}{R \text{ ř.001}} \quad (14)$$

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva}} = \frac{R \text{ ř.126}}{R \text{ ř.001}} \quad (12)$$

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{R \text{ ř.001}}{R \text{ ř.083}} \quad (13)$$

Vzorce ukazatelů nákladovosti

$$\text{celková nákladovost} = \frac{\text{celkové náklady}}{\text{celkové výnosy}} = \frac{\text{VZaZ ř.003+007+008+009+014+024+034+042+043+047+050}}{\text{VZaZ ř.056}} \quad (14)$$

$$\text{provozní nákladovost} = \frac{\text{provozní náklady}}{\text{celkové výnosy}} = \frac{\text{VZaZ ř.003+007+008+009+014+024}}{\text{VZaZ ř.056}} \quad (15)$$

$$\text{osobní nákladovost} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{celkové výnosy}} = \frac{\text{VZaZ ř.009}}{\text{VZaZ ř.056}} \quad (16)$$

$$\text{mzdová nákladovost} = \frac{\text{mzdové náklady}}{\text{celkové výnosy}} = \frac{\text{VZaZ ř.010}}{\text{VZaZ ř.056}} \quad (17)$$

$$\text{nákladovost odpisů} = \frac{\text{odpisy}}{\text{celkové výnosy}} = \frac{\text{VZaZ ř.014}}{\text{VZaZ ř.056}} \quad (18)$$

$$\text{finanční nákladovost} = \frac{\text{finanční náklady}}{\text{celkové výnosy}} = \frac{\text{VZaZ ř.034+042+043+047}}{\text{VZaZ ř.056}} \quad (19)$$

Ostatní vzorce ukazatelů

$$\text{produktivita práce z tržeb} = \frac{\text{tržby}}{\text{počet zaměstnanců}} = \frac{\text{VZaZ ř.001+002}}{\text{účetní závěrka příslušného roku}} \quad (20)$$

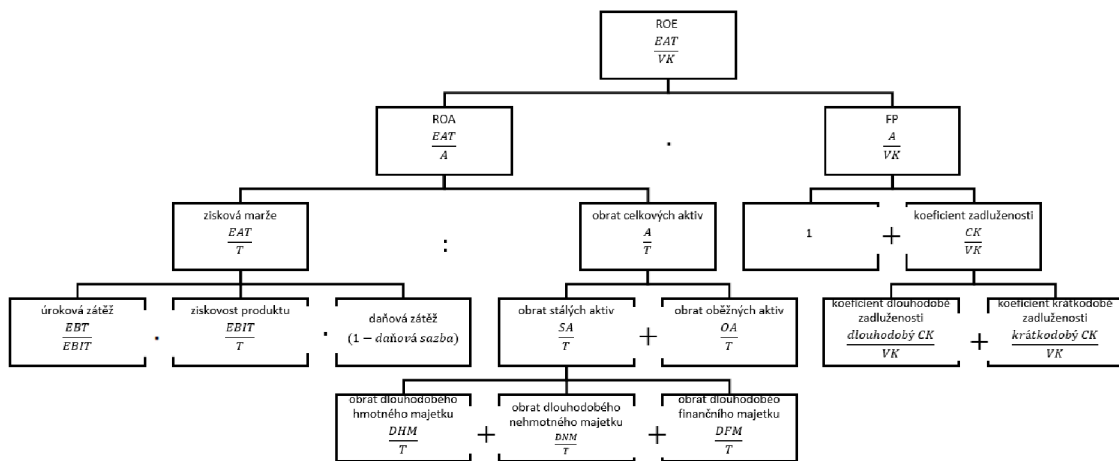
$$\text{technické vybavení práce} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\emptyset \text{ evidenční počet pracovníků}} = \frac{R \text{ ř.003}}{\text{účetní závěrka}} \quad (21)$$

3.3.2 Pyramidová soustava ukazatelů

Vlastní pyramidová soustava ukazatelů vznikla úpravou hierarchické soustavy Du Pont. Ukazatelem nultého řádu je rentabilita vlastního kapitálu. Rozklad prvního řádu je zaměřen na rozklad rentability aktiv a finanční páky (obrázek 7), ukazatele jsou nadále detailněji členěny.

Pro vyčíslení vlivu ukazatelů na rentabilitu vlastního kapitálu bude použita metoda prostého součtu odchylek, v případě aditivních vazeb a v případě multiplikativních vazeb funkcionální metoda.

Obrázek 7: Rozklad rentability vlastního kapitálu¹



¹ Decomposition of return of equity

Zdroj: vlastní zpracování (upraveno dle Du Pont soustavy)

3.3.3 Účelové soustavy ukazatelů

Altmanův model (Z-score)

Prvním bankrotním modelem, který je vypočítán, je Altmanův model. Podnik Kores Europe s.r.o. není veřejně obchodován na burze, to byl jeden z důvodů volby tohoto modelu. Dalším důvodem, proč byl zvolen model, byla jeho nenáročnost na výpočet a interpretaci výsledků, které zajišťují kvalitní výsledky.

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,42x_4 + 0,998x_5 \quad (22)$$

Kde:

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_5 = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva celkem}}$$

V tabulce 1 jsou uvedena hodnocení výsledků Altmanova modelu.

Tabulka 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu¹

Výsledek ²	Hodnocení ³
$Z > 2,9$	úspěšné podniky
$1,23 < Z < 2,9$	šedá zóna
$Z < 1,23$	podniky spějící k bankrotu

¹ Interpretation of the results of the Altman model, ² Result, ³ Evaluation

Zdroj: Sedláček, 2011

Kralickův Quicktest

Bonitní model, jehož cílem je odhalit dlouhodobou finanční stabilitu podniku.

$$\text{kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkový kapitál}} \quad (23)$$

$$\text{cash flow podnikového výkonu} = \frac{\text{cash flow}}{\text{podnikový výkon}} \quad (24)$$

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad (25)$$

$$\text{doba splácení dluhu v letech} = \frac{(\text{cizí kapitál} - \text{likvidní prostředky})}{\text{roční cash flow}} \quad (26)$$

Výsledky výše zmíněných ukazatelů se ohodnotí podle tabulky 2, celkový výsledek je pak dán aritmetickým průměrem z jednotlivých ukazatelů.

Tabulka 2: Interpretace výsledků Kralickova Quicktestu¹

UKAZATEL ²	Výborný ³	Velmi dobrý ⁴	Dobrý ⁵	Špatný ⁶	ohrožený insolvencí ⁷
kvóta vlastního kapitálu ⁸	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	<i>negativní</i>
cash flow v podnikového výkonu ⁹	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	<i>negativní</i>
rentabilita celkového kapitálu ¹⁰	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	<i>negativní</i>
doba splácení dluhu v letech ¹¹	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	< 30 let

¹Interpretation of Kralick's Quicktest results, ²Indicator, ³Excellent, ⁴Very good, ⁵Good, ⁶Bad, ⁷At risk of insolvency, ⁸Equity ratio, ⁹Cash flow in business performance, ¹⁰Return on assets, ¹¹Debt repayment period in years

Zdroj: volně upraveno z knihy Sedláček, 2011

Index IN05

Index IN05 byl vybrán z důvodu odpovídajícím podmínkám českého trhu. Altmanův model je sice funkční, ale je založen primárně na datech amerického trhu, tudíž nemusí odpovídat podmínkám tuzemského trhu.

$$IN05 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,97x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5 \quad (27)$$

Kde:

$$x_1 = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_2 = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

$$x_3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$x_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

V tabulce 3 jsou zobrazeny výsledky s hodnocením Indexu IN05.

Tabulka 3: Interpretace výsledků Indexu IN05¹

Hodnocení ²	Výsledek ³
podnik tvoří hodnotu	$IN05 > 1,6$
šedá zóna	$0,9 \leq IN05 \leq 1,6$
podnik spěje k bankrotu	$IN05 < 0,9$

¹ Interpretation of the results of the Index IN 05, ² Evaluation, ³ Result

Zdroj: Sedláček, 2011

3.3.4 Mezipodnikové srovnání

Pro mezipodnikové srovnání byla zvolena Saatyho matice pro zjištění vah jednotlivých ukazatelů. Kritériím bude přiřazeno určitý počet bodů dle *tabulky 4*.

Tabulka 4: Bodové ohodnocení pro stanovení Saatyho matice¹

Indikace ²	Počet bodů ³
kritéria jsou stejně významná	1
první je slabě významnější než druhé	3
první je silně významnější než druhé	5
první je velmi silně významnější než druhé	7
první je absolutně významnější než druhé	9

¹Scoring for determining the Saaty matrix, ² Indication, ³Number of points

Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláček, 2011

Následně bude vypočten geometrický průměr pro jednotlivá kritéria. Na základě podílu bude z hodnot geometrického průměru pro jednotlivá kritéria vypočtena váha.

Pro stanovení pořadí, respektive normalizaci hodnot, bude zvolena bodovací metoda. U bodové metody je důležité stanovit, zda je ukazatel nákladového či výnosového typu, podle typu se následně vypočtou body.

Pro výnosový typ je využit vzorec:

$$b_{ij} = \frac{x_{ij} - \min x_j}{\max x_j - \min x_j} \quad (28)$$

Pro nákladový typ je využit vzorec:

$$b_{ij} = \frac{\max x_j - x_{ij}}{\max x_j - \min x_j} \quad (29)$$

4 Analytická část práce

4.1 O společnosti

V této kapitole autorka představuje vybranou společnost pro účely diplomové práce. Vybranou společností je společnost Kores Europe s.r.o.

4.1.1 Charakteristika společnosti

Společnost Kores Europe s.r.o. vznikla dne 6. dubna 1993. Společnost sídlí na adrese Nivka 336, Strmilov 378 53. Společnost je zapsána v obchodním rejstříku, který vede Krajský soud v Českých Budějovicích v oddíle C pod složkou 2836. Právní forma společnosti je společnost s ručením omezením. Základní kapitál ke dni 31. 12. 2020 činí 30 000 000,- Kč. Ten je splacen v celé své výši. Společnost má jediného společníka, tím je KORES GmbH. Velikostní kategorie dle počtu zaměstnanců lze podnik zařadit do skupiny o velikosti 100–199 zaměstnanců (*výroční zpráva Kores Europe s.r.o., justice.com*).

Společnost se dle výpisu z obchodního rejstříku zabývá:

- „výrobou nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí a prodejem chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické“,
- „výrobou, obchodem a službám neuvedených v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona“.

Dle klasifikace ekonomických činností – CZ-NACE je převažující činnost společnosti charakterizována kódem: 201: „Výroba základních chemických látek, hnojiv a dusíkatých sloučenin, plastů a syntetického kaučuku v primárních formách“. Podnik, sídlící ve Strmilově, se zabývá zejména výrobou kancelářských potřeb. Společnost se zaměřuje na výrobu lepidel, lepicích tyčinek a aktivátorů, dále na výrobu zvýrazňovačů a popisovačů, výrobu dezinfekce a barvy potřebné do razítkovacích zařízení (*webová stránka společnost Kores Europe s.r.o.*).

4.1.2 Organizační struktura společnosti

Společnost má sedm hlavních oddělení, která jsou řízena jednotlivým vedoucím tohoto oddělení. Jedná se o oddělení nákupu, oddělení logistiky, oddělení výzkumu a vývoje,

oddělení kvality, oddělení správy, financí a controllingu, zákaznický servis a oddělení prodeje a marketingu (*výroční zpráva společnosti*).

4.2 Finanční situace společnosti

V této části diplomové práce budou vypočteny jednotlivé metody finanční analýzy. Pro lepší orientaci budou jednotlivé metody finanční analýzy rozděleny do samostatných kapitol. Hodnoty pro výpočet byly získány z finančních výkazů, konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, společnosti Kores Europe s.r.o. za období 2016 až 2020.

Veškeré soustavy ukazatelů byly vypočteny, na základě vzorku podniků, i pro odvětví. Následně došlo ke komparaci hodnot s vybranou společností. Vzorek podniku byl vygenerován z databáze Bisnode Albertina. Analyzované období vzorku bylo od roku 2016 až do roku 2020.

4.2.1 Paralelní soustava ukazatelů

Paralelní soustava ukazatelů zkoumá ukazatele mezi sebou navzájem. Žádný ukazatel není nadřazený, všechny ukazatele jsou si rovny. Autorka diplomové práce vybrala ukazatele ze skupiny rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Z každé skupiny jsou vybrány ukazatele, které mají význam pro hodnocení finanční situace podniku. Jelikož vybraná společnost je obchodním označení společnost s ručením omezeným, tak ukazatele ze skupiny tržní hodnoty nebyly zahrnuty do finanční analýzy.

4.2.1.1 Vyhodnocení ukazatelů rentability

4.2.1.1.1 Ukazatele rentability společnosti

Pro analýzu rentability byly zvoleny ukazatele – rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentability investovaného kapitálu. *Tabulka 5* uvádí vypočtené ukazatele rentabilit společnosti za období 2016 až 2020.

Tabulka 5: Vývoj ukazatelů rentability společnosti Kores Europe s.r.o.¹

Ukazatelé rentability ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
ROE ⁴	3,45 %	4,92 %	3,70 %	10,68 %	11,29 %
ROA ⁵	2,46 %	3,69 %	2,36 %	5,28 %	6,06 %
ROS ⁶	1,30 %	1,14 %	0,80 %	2,15 %	2,89 %
ROI ⁷	2,19 %	2,56 %	2,17 %	4,16 %	4,90 %

¹Development of profitability indicators of Kores Europe s.r.o., ²Profitability indicators, ³Period, ⁴Return on ekvity, ⁵Return on assets, ⁶Return on sales, ⁷Return on invested capital

Zdroj: vlastní zpracování

Nejvyšší hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu společnosti je v roce 2020, a to 11,29 %. V tomto roce společnost vykazovala nejvyšší zisk po zdanění. Naopak nejnižší hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu byla v roce 2016, a to 3,45 %. Nejvyšších hodnot rentability aktiv, tržeb a investovaného kapitálu dosáhl podnik v roce 2020. Nejnižší hodnota rentability aktiv je 2,36 % (rok 2018), v případě rentability tržeb je minimální hodnota v roce 2018 (0,80 %). Rentabilita investovaného kapitálu v roce 2018 dosahovala nejnižší hodnotu za sledované období, a to 2,17 %.

Vývoj všech analyzovaných ukazatelů se vyvíjí stejně. Vývoj rentability vlastního kapitálu představuje rostoucí trend, kromě roku 2018, kde je propad a následně opět dochází k nárůstu. To samé se stalo i u rentability aktiv, v roce 2018 opět došlo k propadu a následnému nárůstu. Mírný propad nastává u rentability tržeb a rentability investovaného kapitálu.

4.2.1.1.2 Porovnání ukazatelů rentability společnosti s odvětvím

Ze vzorků podniku byly vypočteny poměrové ukazatele rentability. Jedná se o rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu aktiv, rentabilitu tržeb a rentabilitu investovaného kapitálu. Vyčíslené hodnoty jsou zaznamenány v *tabulce 6*.

Tabulka 6: Ukazatele rentability v odvětví¹

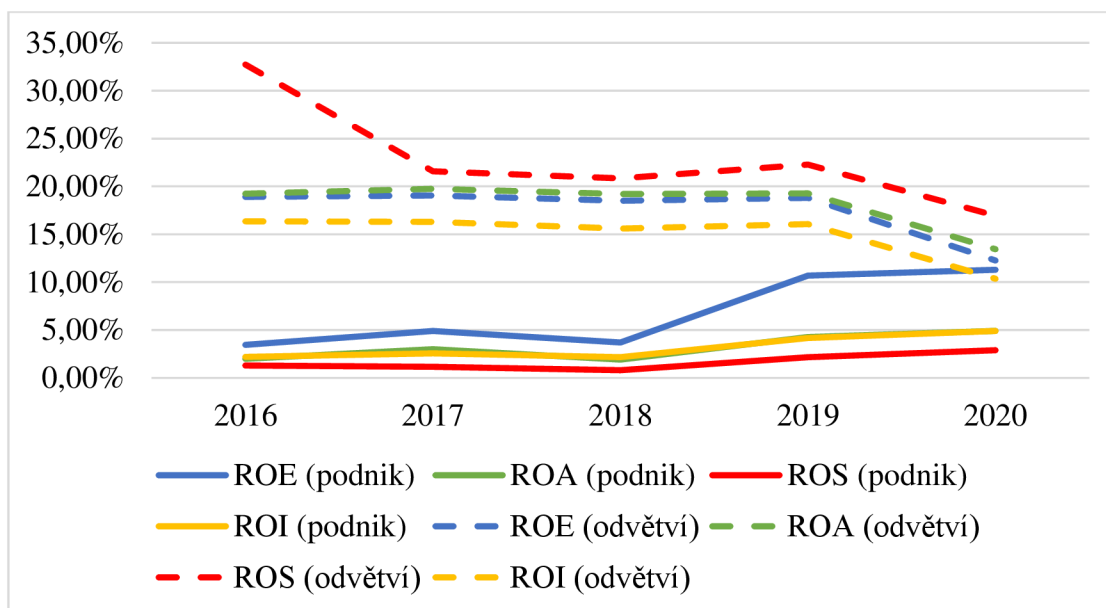
Ukazatelé rentability ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
ROE ⁴	18,91 %	19,05 %	18,51 %	18,81 %	12,26 %
ROA ⁵	19,23 %	19,75 %	19,22 %	19,27 %	13,44 %
ROS ⁶	32,73 %	21,57 %	20,84 %	22,27 %	16,94 %
ROI ⁷	16,36 %	16,31 %	15,61 %	16,06 %	10,34 %

¹ Profitability indicators in the industry, ² Profitability indicators, ³ Period, ⁴ Return on equity, ⁵ Return on assets, ⁶ Return on sales, ⁷ Return on invested capital

Zdroj: vlastní zpracování

V následujícím grafu (*graf 1*), jsou zobrazeny zjištěné hodnoty na základě vzorku s hodnotami podniku Kores Europe s.r.o. V grafu si lze všimnout, že rentabilita vlastního kapitálu v posledním roce se výrazně přiblížila k rentabilitě vlastního kapitálu v odvětví. Rentabilita aktiv, rentabilita tržeb a rentabilita investovaného kapitálu je výrazně nižší oproti rentabilitám v odvětví. Důvodem je nízký zisk a vyšší náklady, které jsou vykazovány podnikem.

Graf 1: Porovnání vývoje ukazatelů rentability s odvětvím¹



¹ Comparison of the development of profitability indicators with the industry

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.1.2 Vyhodnocení ukazatelů aktivity

4.2.1.2.1 Ukazatele aktivity společnosti

Pro analýzu aktivity byly vybrány ukazatele rychlosti obratu celkových aktiv, stálých aktiv, pohledávek a závazků. Ukazatele popisují, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Vypočtené ukazatelé jsou uvedeny v tabulce 7. U rychlosti obratu se požaduje, aby hodnota byla co nejvyšší.

Tabulka 7: Vývoj ukazatelů aktivity společnosti Kores Europe s.r.o.¹

Ukazatele aktivity ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
roA ⁴	1,14	1,55	1,59	1,55	1,40
roSA ⁵	2,97	5,76	5,84	5,56	5,42
roPOHL ⁶	15,84	6,89	6,94	7,09	5,02
roZÁV ⁷	11,97	16,71	12,57	11,89	18,52

¹ Development of activity indicators of Kores Europe s.r.o., ² Activity indicators ³ Period, ⁴ Turnover of total assets, ⁵ Turnover of fixed assets, ⁶ Turnover of receivables, ⁷ Turnover of liabilities

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat aktiv společnosti Kores Europe s.r.o. za sledované období se pohybuje v rozmezí 1,14 až 1,59. Lze říci, že ukazatel je po celé období na konstantní úrovni. Co se týče obratu stálých aktiv, výkyv nastává v prvním roce analyzovaného období. Hodnota obratu dlouhodobých aktiv v roce 2016 je 2,97. Poté dochází k rostoucímu trendu. U ukazatele obratu pohledávek je nejvyšší hodnota ihned v prvním roce sledovaného období (15,84).

Výkyv nastává z důvodu nižších tržeb za rok 2016 a také nižších pohledávek, zejména krátkodobých. Od roku 2017 nastává postupné zvyšování hodnoty ukazatele. V roce 2020 dochází opět k propadu. Důvodem jsou nižší tržby, které mohla zapříčinit situace covid-19. Obrat závazků je nejvyšší v roce 2017 a v roce 2020. Ukazatel není konstantní a dochází k výkyvům v každém sledovaném roce.

4.2.1.2.2 Porovnání ukazatelů aktivity společnosti s odvětvím

Pro hodnocení finanční situace podniku byly zvoleny ukazatele rychlosti obratu aktiv, stálých aktiv, pohledávek a závazků. Opět byly zvolené ukazatele aktivity vypočteny pro vzorek podniků. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v *tabulce 8*.

Tabulka 8: Ukazatele aktivity v odvětví¹

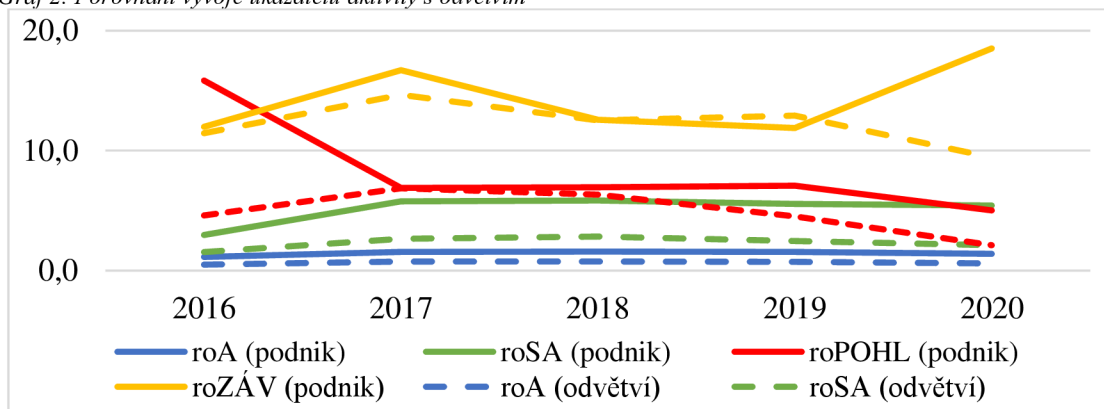
Ukazatele aktivity ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
roA ⁴	0,5	0,76	0,75	0,72	0,61
roSA ⁵	1,54	2,65	2,84	2,47	2,12
roPOHL ⁶	4,61	6,86	6,34	4,51	2,12
roZÁV ⁷	11,44	14,65	12,52	12,91	9,43

¹Activity indicators in the industry, ²Activity indicators, ³Period, ⁴Turnover of total assets, ⁵Turnover of fixed assets, ⁶ Turnover of receivables, ⁷Turnover of liabilities

Zdroj: vlastní zpracování

V následujícím grafu (*graf 2*) jsou porovnány ukazatele aktivity společnosti s odvětvím. Rychlost obratu aktiv společnosti kopíruje trend rychlosti obratu aktiv v odvětví. Ukazatel dokonce vykazuje lepší hodnoty než v odvětví. Rychlost obratu pohledávek od roku 2017 kopíruje trend s křivkou rychlosti obratu pohledávek v odvětví. Rychlost obratu závazků vykazuje velmi podobné hodnoty v odvětví. Někdy ukazatel vykazuje dokonce i hodnoty vyšší, než jsou v odvětví. Rychlost obratu stálých aktiv kopíruje trend rychlosti obratu stálých aktiv v odvětví. Opět jsou hodnoty vyšší než hodnoty odvětví.

Graf 2: Porovnání vývoje ukazatelů aktivity s odvětvím¹



¹Comparison of the development of activity indicators with the industry

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.1.3 Vyhodnocení ukazatelů likvidity

4.2.1.3.1 Ukazatele likvidity společnosti

V následující tabulce (*tabulka 9*) jsou uvedeny vypočtené hodnoty ukazatelů likvidit. Jedná se o ukazatel běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité (peněžní) likvidity.

Tabulka 9: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti Kores Europe s.r.o.¹

Ukazatele likvidity ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita ⁴	2,30	1,76	3,11	2,76	3,65
Pohotová likvidita ⁵	1,33	0,85	1,29	1,35	1,80
Okamžitá likvidita ⁶	0,15	0,05	0,10	0,30	0,26

¹Development of liquidity indicators of Kores Europe s.r.o., ²Liquidity indicators, ³Period, ⁴Current ratio,

⁵Quick ratio, ⁶Cash position ratio

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty ukazatelů likvidit jsou za sledované období kladné, tudíž platební schopnost společnosti není v kritickém stavu a společnost je schopna přeměňovat svá aktiva na peněžní prostředky.

Hodnota běžné likvidity by se měla dle literární rešerše pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5. Společnost Kores Europe s.r.o. vykazuje hodnoty v intervalu, kromě roku 2018 a 2020, kde jsou hodnoty vysoce nad doporučenými. V případě pohotové likvidity se podnik nachází v doporučeném rozmezí 1 – 1,5, výjimkou je rok 2017 a 2020. V roce 2017 je hodnota pod dolní mezí rozmezí, v roce 2020 je naopak nad horní hranicí intervalu. U okamžité likvidity by měly hodnoty tohoto ukazatele být pod 1, za ideální se považuje hodnota z intervalu 0,2 až 0,5. V případě vybrané společnosti jsou hodnoty pod ideálním stavem v roce 2016, 2017 a 2018. V období 2019 a 2020 jsou hodnoty v doporučeném intervalu. Všechny tři stupně likvidity za sledované období vykazují kolísavý průběh. Pohotová likvidita kopíruje vývoj s běžnou likviditou, avšak s nižšími hodnotami. Důvodem je odečtení zásob při výpočtu. Z dlouhodobého hlediska však vykazují rostoucí trend.

4.2.1.3.2 Porovnání ukazatelů likvidity společnosti s odvětvím

Ze získaného vzorku byly vypočteny ukazatele likvidity – běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Výsledné hodnoty vypočtených ukazatelů likvidity jsou uvedeny v *tabulce 10*. Hodnoty běžné a pohotové likvidity odvětví jsou extrémně nad doporučenými hodnotami. Lze říci, že za vysokými hodnotami běžné likvidity je několikanásobné krytí krátkodobých závazků společnosti krátkodobými aktivy. Hodnoty pohotové likvidity

souvisí s hodnotami běžné likvidity, od kterých je odečtena položka zásoby. Z tohoto důvodu jsou hodnoty pohotovosti likvidity o něco nižší než likvidita běžná.

Tabulka 10: Ukazatele likvidity odvětví¹

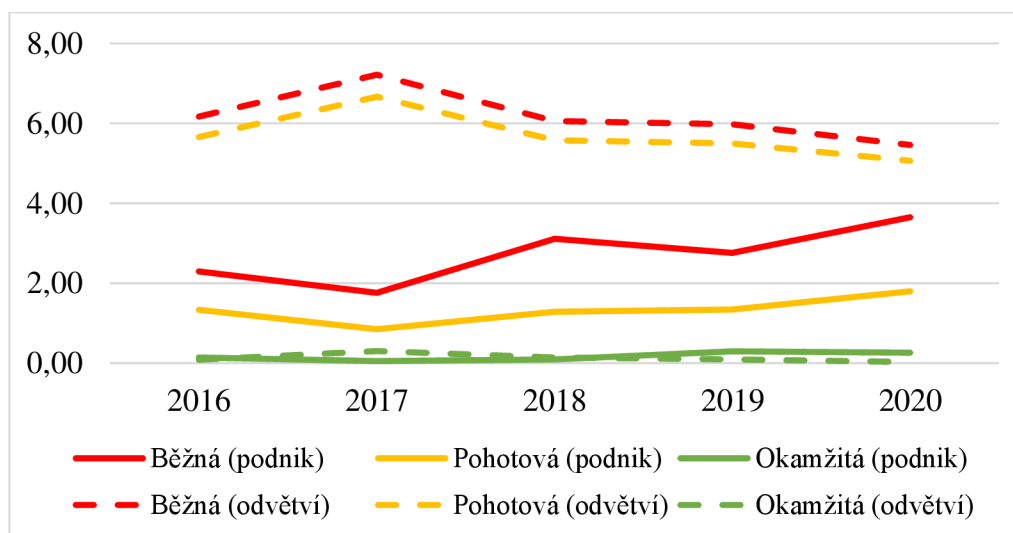
Ukazatele likvidity ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
Běžná likvidita⁴	6,17	7,22	6,06	5,98	5,46
Pohotová likvidita⁵	5,65	6,67	5,58	5,50	5,07
Okamžitá likvidita⁶	0,09	0,30	0,14	0,098	0,03

¹Liquidity indicators in the industry, ²Liquidity indicators, ³Period, ⁴Current ratio, ⁵Quick ratio, ⁶Cash position ratio

Zdroj: vlastní zpracování

V grafu 3 je zobrazen vývoj ukazatelů společnosti Kores Europe s.r.o. v porovnání s ukazateli vypočtené pro odvětví. Okamžitá likvidita podniku kopíruje trend křivky okamžité likvidity v odvětví. Naopak běžná likvidita a pohotová likvidita podniku se vyvíjela opačným trendem po celé analyzované období.

Graf 3: Porovnání vývoje ukazatelů likvidity s odvětvím¹



¹Comparison of the development of liquidity indicators with the industry

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.1.4 Vyhodnocení ukazatelů zadluženosti

4.2.1.4.1 Ukazatele zadluženosti společnosti

Z ukazatelů zadluženosti byl vybrán ukazatel celkové zadluženosti, dlouhodobé a běžné zadluženosti, ukazatel úrokového krytí a pomocný ukazatel finanční páky. Vybrané vypočtené ukazatele jsou uvedeny v tabulce 11.

Tabulka 11: Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti Kores Europe s.r.o.¹

Ukazatele zadluženosti ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost⁴	56,03 %	63,49 %	64,75 %	68,85 %	64,19 %
Dlouhodobá zadluženost⁵	29,90 %	20,72 %	41,26 %	41,25 %	42,08 %
Běžná zadluženost⁶	25,98 %	40,58 %	23,41 %	26,18 %	20,31 %
Úrokové krytí⁷	2,81	3,79	2,14	5,14	5,73
Finanční páka⁸	2,33	2,77	2,91	3,21	2,79

¹Development of Kores Europe s.r.o. debt ratios, ²Debt ratios, ³Period, ⁴Total debt to total assets, ⁵Long-term debt to total assets, ⁶Short-term debt to total assets, ⁷Times Interest Earned Ratio, ⁸Financial leverage

Zdroj: vlastní zpracování

Společnosti Kores Europe s.r.o. vykazuje vysoké zadlužení, které od počátku analyzovaného období roste. Lze si všimnout, že v roce 2020 dochází převratu, celková zadluženost začíná klesat. Po detailnějším zkoumání celkové zadluženosti, si lze povšimnout skutečnosti, že v roce 2016 je, jak dlouhodobá, tak běžná zadluženost přibližně na stejné úrovni. V roce 2017 převažuje krátkodobá zadluženost nad dlouhodobou. Od roku 2018 dochází k převratu, dlouhodobá zadluženost je výrazně vyšší než krátkodobá a tento trend převažuje i v následujících zkoumaných obdobích.

U ukazatele úrokového krytí považujeme za doporučené hodnoty 2,5 a výše. Z tabulky je patrné, že společnost doporučenou hodnotu převyšuje, kromě roku 2018, kdy byla hodnota nejnižší (2,14). Společnost sice doporučenou hodnotu převyšuje, ale nemá vysoké úrokové krytí. Nejvyšší hodnota je v posledním roce, kde dosáhla hodnoty 5,73. To znamená, že v roce 2020 je podnik schopný krýt 5,73krát úroky z cizího kapitálu po tom, co podnik zaplatí veškeré náklady, které souvisí s výrobou a produktivitou společnosti.

Ukazatel finanční páky je zde doplňkovým ukazatelem. Ukazatelů vyjadřuje, kolikrát celkový kapitál převyšuje hodnotu vlastního kapitálu. Hodnoty se pohybují v intervalu od 2,33 do 3,21. Ze zjištěných hodnot vyplývá, že zvýšení cizího kapitálu by mělo mít pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

V tabulce si lze povšimnout k převratům mezi běžnou a dlouhodobou zadlužeností. Dlouhodobá zadluženost zpočátku klesá, od roku 2017 vykazuje rostoucí trend. V případě běžné zadluženosti se jedná o úplný opak. Na počátku sledovaného období vykazuje ukazatel rostoucí trend, v roce 2017 nasává zlom a běžná zadluženost klesá.

4.2.1.4.2 Porovnání ukazatelů zadluženosti společnosti s odvětvím

Pro komparaci ukazatelů zadluženosti byl vyčíslen ukazatel celkové zadluženosti. Následující tabulka (*tabulka 12*) uvádí vypočtený ukazatel celkové zadluženosti pro vybranou společnost a odvětví. Z tabulky je zřejmé, že společnost Kores Europe s.r.o. má vyšší zadlužení oproti zadluženosti v odvětví. V posledních letech podnik provádí modernizace a rekonstrukce na svém majetku, z tohoto důvodu podnik využívá bankovní úvěry.

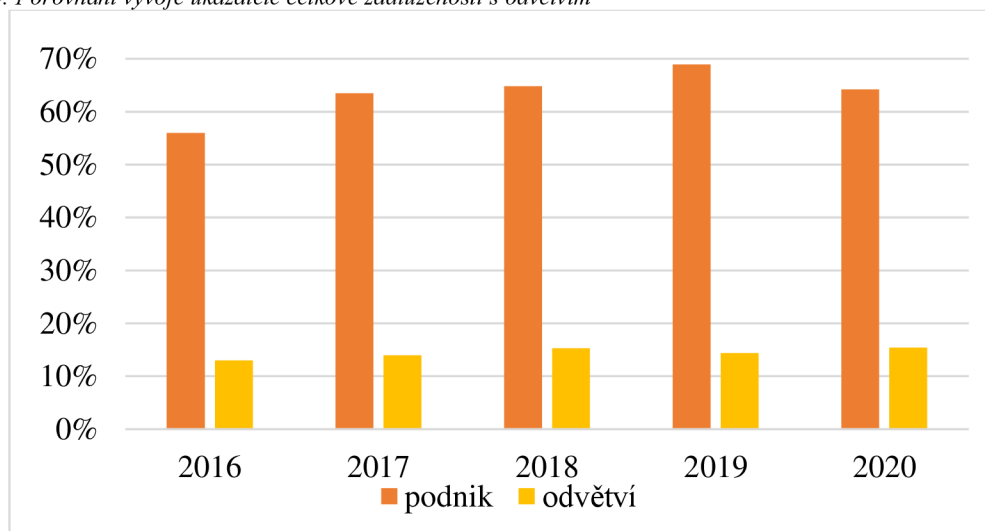
Tabulka 12: Ukazatel celkové zadluženosti v odvětví¹

Ukazatele zadluženosti ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
Celková zadluženost ⁴	12,97 %	13,94 %	15,28 %	14,35 %	15,4 %

¹Total debt to total assets in the industry, ²Debt ratios, ³Period, ⁴Total debt to total assets
Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4 graficky znázorňuje vývoj ukazatele celkové zadluženosti společnosti s celkovou zadlužeností v odvětví. Zvolený podnik vykazuje výrazně vyšší zadlužení oproti podnikům v odvětví. Nejnižší rozdíl je v prvním sledovaném roce. Ostatní analyzovaná období vykazuje společnost vysoké rozdíly v porovnání s celkovou zadlužeností v odvětví. Nejnižší celkovou zadluženost podniků v odvětví je zaznamenána v roce 2016. Celkově lze považovat zadluženost v odvětví za konstantní, nedochází k výrazným výkyvům.

Graf 4: Porovnání vývoje ukazatele celkové zadluženosti s odvětvím¹



¹Comparison of the development of the total debt to total assets with the industry
Zdroj: vlastní zpracování

4.2.2 Účelové soustavy finančních ukazatelů

Pro účelové soustavy finančních ukazatelů byl vybrán Altmanův model Z-score ze skupiny bankrotních modelů, dále Kralickův Quick test a Index IN05. Data pro výpočty metod byly získány z výročních zpráv ve finančních výkazech společnosti Kores Europe s.r.o., zejména pak Rozvahy a Výkazu zisku a ztrát, které jsou součástí přílohy této diplomové práce. Analyzované období je od roku 2016 až 2020.

4.2.2.1 Altmanův bankrotní model

4.2.2.1.1 Altmanovo Z-score společnosti

Prostřednictvím vzorce, který je uveden v metodice této diplomové práce, bylo vypočteno Altmanovo Z-score bankrotního modelu. V *tabulce 13* jsou zaznamenány dílčí složky modelu pro jednotlivé roky, dále celkový výsledek a zařazení do příslušné skupiny.

Tabulka 13: Altmanův bankrotní model společnosti Kores Europe s.r.o.¹

Dílčí výpočet Altmanova Z-score ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
x_1	0,337	0,308	0,494	0,460	0,538
x_2	0,013	0,022	0,041	0,049	0,084
x_3	0,025	0,037	0,024	0,053	0,061
x_4	0,766	0,569	0,532	0,452	0,558
x_5	1,138	1,553	1,587	1,546	1,400
Výsledek⁴	1,786	2,143	2,270	2,268	2,277
Hodnocení⁵	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna

¹Altman's bankruptcy model of Kores Europe s.r.o.,² Partial calculation of Altman's Z-score,³Period,

⁴Result,⁵Evaluation

Zdroj: vlastní zpracování

Vybraná společnost je po celé analyzované období ve skupině „Šedé zóny“. Nejlepšího výsledku dosáhla společnost Kores Europe s.r.o. v roce 2020, a to hodnoty 2,277. Za analyzované období lze říci, že hodnota Altmanova Z-score se zvyšuje. V následujících letech by měl podnik dosáhnout přechodu ze skupiny „Šedé zóny“ do skupiny „Úspěšné podniky“.

4.2.2.1.2 Porovnání Altmanova Z-score společnosti s odvětvím

Ze vzorku podniků byla vypočtena hodnota Altmanova Z-score. Hodnoty byly shrnuty pomocí průměru. Výsledné hodnoty jsou zaznamenány v *tabulce 14*. Tabulka obsahuje i hodnocení na základě výsledků. Odvětví po celé analyzované období se nacházelo v pásmu šedé zóny. Vybraná společnost vykazuje po celé období téměř stejné hodnoty,

jako hodnoty v odvětví. Lze říci, že v porovnání s odvětvím se podnik nachází v uspokojivé situaci.

Tabulka 14: Altmanovo Z-score odvětví¹

Altmanův model (Z-score) ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
Výsledek ⁴	1,986	2,302	2,222	2,144	1,877
Hodnocení ⁵	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna

¹Altman's Z-score industry, ²Altman's model(Z-score), ³Period, ⁴Result, ⁵Evaluation

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.2.2 Kralickův Quicktest

4.2.2.2.1 Kralickův Quicktest společnosti

V tabulce 15 jsou uvedeny výsledné hodnoty dílčích výpočtů jednotlivých ukazatelů Kralickova Quick testu. Následně jsou v tabulce zaznamenány celkové body, včetně celkové známky za dané období.

Tabulka 15: Kralickův Quicktest společnosti Kores Europe s.r.o.¹

Dílčí výpočet Kralickova Quicktestu ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
kvóta vlastního kapitálu ⁴	42,89 %	36,11 %	34,41 %	31,15 %	35,81 %
cash flow v % tržeb ⁵	7,73 %	6,36 %	2,23 %	4,96 %	6,52 %
rentabilita aktiv ⁶	2,46 %	3,69 %	2,36 %	5,28 %	6,06 %
doba splácení dluhu v letech ⁷	6,351	6,206	18,229	8,896	6,933

Body ⁸	kvóta vlastního kapitálu ⁹	1	1	1	1	1
	cash flow v % tržeb ¹⁰	3	3	4	4	3
	rentabilita aktiv ¹¹	4	4	4	4	4
	doba splácení dluhu v letech ¹²	3	3	4	3	3

Celkový počet bodů¹³	11	11	13	12	11
Celková známka¹⁴	2,75	2,75	3,25	3	2,75

¹Kralick's Quicktest of Kores Europe s.r.o., ²Partial calculation of Kralick's Quicktest, ³Period, ⁴Equity ratio, ⁵Cash flow in% of sales, ⁶Return on total assets, ⁷Debt repayment period in year, ⁸Points, ⁹Equity ratio, ¹⁰Cash flow in% of sales, ¹¹Return on total assets, ¹²Debt repayment period in year, ¹³Total points, ¹⁴Total mark

Zdroj: vlastní zpracování

Nejhorší výsledek Kralickova Quick testu byl zaznamenán v období 2018. Důvodem je dílčí ukazatel doba splácení dluhu v letech, protože zahrnuje položku Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštího období. Ta je v roce 2018 záporná. Co se týče

ukazatele kvóty vlastního kapitálu, tak se jedná o nejlepší ukazatel celého modelu. Za celé analyzované období vykazuje bod jedna. Nejhorší ukazatel z celého Kralickova modelu je rentabilita aktiv, jeho hodnota je velmi nízká, a proto je oklasifikován známkou čtyři dle stupnice. Příčinou je nižší zisk za sledované období, hodnota aktiv se změnila nepatrně.

4.2.2.2.2 Porovnání Kralickova Quicktestu společnosti s odvětvím

Stejně jako ostatní účelové soustavy ukazatelů byl vypočten i Kralickův Quicktest pro odvětví. Výsledné známky jsou uvedeny v *tabulce 16*.

Tabulka 16: Kralickův Quicktest odvětví¹

Kralickův Quicktest ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
Známka ⁴	1,31	1,38	1,69	1,56	1,75

¹Kralick's Quicktest of the industry, ²Kralick's Quicktest, ³Period, ⁴Mark

Zdroj: vlastní zpracování

Odvětví CZ-NACE 20 si vede o poznání lépe než analyzovaný podnik. Hodnoty jsou velmi příznivé. Nejlepšího výsledku dosáhlo odvětví v roce 2016 s hodnotou 1,31. Za tímto výsledkem stojí především kvóta vlastního kapitálu a cash flow podnikového výkonu, kde hodnoty ve všech zkoumaných podnicích byly velmi výborné. V roce 2018 docházelo k nárůstu až na známku 1,69. Další rok nastal propad a v posledním analyzovaném roce došlo opět k nárůstu. V posledním roce dosáhlo odvětví nejhoršího výsledku. Důvodem byl ukazatel rentability aktivity, který u podniků dosahoval ohodnocení dle klasifikace tři nebo čtyři.

V průměru, za celé analyzované období, získal podnik známku 2,9 a odvětví dosáhlo výsledné známky 1,54. Z toho vyplývá, že analyzovaný podnik se nachází v podnicích, které si finančně nevedou úplně nejlépe.

4.2.2.3 Index IN 05

4.2.2.3.1 Index IN 05 společnosti

V tabulce 17 jsou uvedeny dílčí výsledky za sledované období, dále výsledek indexu manželů Neumaierových a hodnocení na základě zjištěného výsledku.

Tabulka 17: Index IN05 společnosti Kores Europe s.r.o.¹

Dílčí výpočet Indexu IN05 ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
x_1	1,785	1,575	1,544	1,452	1,558
x_2	2,808	3,792	2,140	5,141	5,729
x_3	0,025	0,037	0,024	0,053	0,061
x_4	1,138	1,553	1,587	1,546	1,400
x_5	2,299	1,760	3,111	2,757	3,651
Výsledek⁴	0,888	0,987	0,993	1,177	1,295
Hodnocení⁵	Podnik spěje k bankrotu	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna	Šedá zóna

¹Index IN05 of Kores Europe s.r.o., ²Partial calculation of Index IN05, ³Period, ⁴Result, ⁵Evaluation
Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota modelu IN05 každým rokem narůstala. Nejhorší výsledek dosáhl podnik na začátku sledovaného období, kde se dostal pod spodní hranici a dospěl tak k hodnocení „Podnik spějící k bankrotu“. Lze tedy říci, že společnost byla ohrožena finančními problémy. Od roku 2017 doporučenou hranici 0,9 překročil a další roky se zařadil do skupiny „šedé zóny“.

4.2.2.3.2 Porovnání Indexu IN 05 společnosti s odvětvím

Index IN 05 byl vypočten i pro vzorek podniku. Výsledky byly následně shrnuty pomocí průměru. Nákladové úroky jsou v případě vzorku podniků velmi nízké, tím pádem mají velmi malý vliv na tvorbu zisku (EBIT) a hodnota koeficientu položky x_2 vychází velmi na vysoké úrovni. Autoři v různých odborných literaturách doporučují dosadit hodnotu 9, tím nedojde k ovlivnění výsledku indexu IN 05. V následující tabulce (tabulka 18) jsou uvedeny hodnoty po zahrnutí koeficientu 9 za položku x_2 .

Z tabulky je patrné, že hodnoty indexu IN 05 jsou na velmi dobré úrovni. Podniky v odvětví tvoří hodnotu po celé analyzované období. Podnik Kores Europe s.r.o. se v prvním sledovaném období nacházel v nepříznivé situaci, která ohrožovala podnik. V odvětví nedocházelo k problémům. Co se týká odvětví, hodnota indexu IN 05 se pohybovala poměrně na stálé úrovni a nedocházelo k výrazným výkyvům.

Tabulka 18: Index IN 05 odvětví¹

Index IN05 ²	Období ³				
	2016	2017	2018	2019	2020
Výsledek ⁴	2,950	3,221	2,982	3,201	3,003
Hodnocení ⁵	Podnik tvoří hodnotu	Podnik tvoří hodnotu	Podnik tvoří hodnotu	Podnik tvoří hodnotu	Podnik tvoří hodnotu

¹IN05 industry index, ² Index IN05, ³Period, ⁴Result, ⁵Evaluation

Zdroj: vlastní zpracování

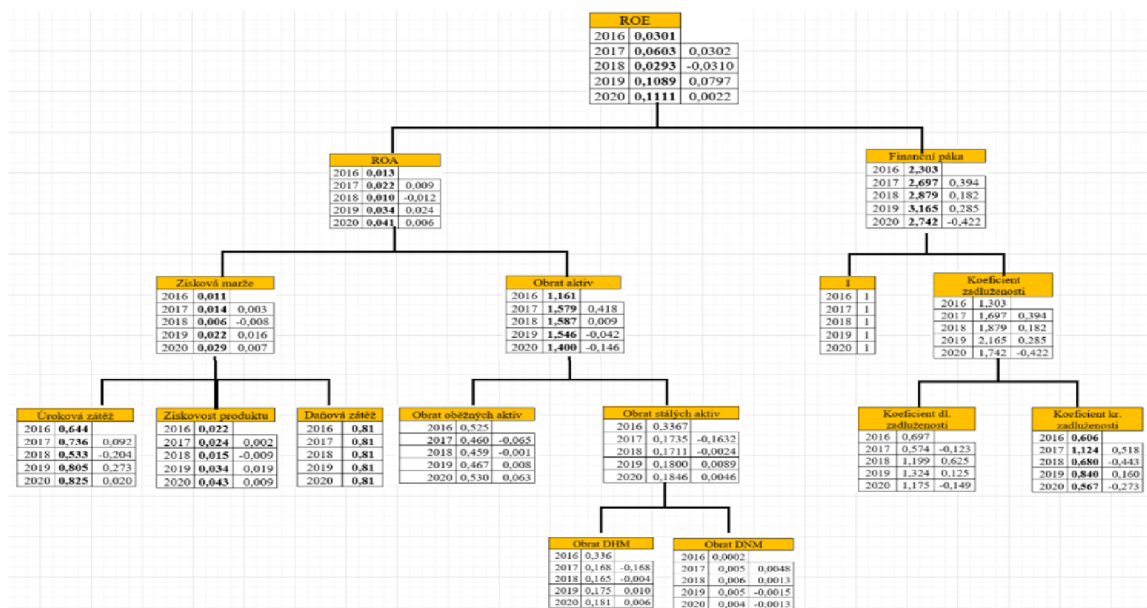
4.2.3 Analýza soustav ukazatelů

4.2.3.1 Pyramidová soustava společnosti

Pyramidová soustava ukazatelů je inspirována DuPont rozkladem ukazatele rentability vlastního kapitálu. Rozklad sledovaného ukazatele umožňuje zaměřit pozornost na problematické ukazatele, které mají vliv na změnu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Grafický rozklad je vyobrazen v kapitole 3.3.2 v obrázku 7.

V následujícím obrázku (obrázek 8) jsou výsledky hierarchického rozkladu ukazatele vlastního kapitálu společnosti Kores Europe s.r.o. za období 2016–2020. Spolu s výpočty jsou v diagramu zaznamenány difference mezi obdobími (třetí sloupec u jednotlivých ukazatelů). Položka Obrat dlouhodobého finančního majetku byl z diagramu vypuštěn z důvodu nulového finančního majetku zkoumané společnosti. V diagramu je obrat aktiv uveden v převrácené hodnotě kvůli snadnějšímu výpočtu. Následně dochází k násobení mezi ziskovou marží a obratem aktiv.

Obrázek 8: Pyramidový rozklad ukazatele ROE společnosti Kores Europe s.r.o.¹



¹Pyramid decomposition of the return on equity of Kores Europe s.r.o.

Zdroj: vlastní zpracování

Pro lepší orientaci budou detailněji popsány jednotlivé položky diagramu. Nejdříve bude charakterizován rozklad rentability vlastního kapitálu, poté rozklad rentability aktiv a v poslední řadě rozklad finanční páky.

4.2.3.1.1 Rozklad rentability vlastního kapitálu

Na vrcholový ukazatel vlastního kapitálu, označovaný jako ukazatel nultého řádu, působí v hierarchické, pyramidové, soustavě ukazatel rentability aktiv a finanční páka. Výše uvedený *obrázek 8* uvádí vypočtené ukazatele za jednotlivá období společnosti Kores Europe. Hodnoty jsou doplněné o rozdíly v období 2016 až 2020.

Prostřednictvím funkcionální metody jsou v *tabulce 19* vypočteny velikosti vlivů rentability aktiv a finanční páky, působící na finanční ukazatel rentability vlastního kapitálu. Z *tabulky 19* je zřejmé, že na rentabilitu vlastního kapitálu má vliv zejména rentabilita aktiv. Rentabilita aktiv má průměrně 90 % vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Z tohoto důvodu by se podnik měl zaměřit na zlepšení hodnot ve skupině finančních ukazatelů rozkládající ukazatel rentability aktiv. Finanční páka není významným ukazatelem, který by měl vliv na změnu rentability vlastního kapitálu.

Tabulka 19: Vliv ukazatelů prvního řádu na rentabilitu vlastního kapitálu¹

Období ²	Vliv na změnu rentability vlastního kapitálu ³		
	Rentabilita aktiv ⁴	Finanční páka ⁵	Celkem ⁶
2017	0,023	0,007	0,0302
2018	-0,034	0,003	-0,0310
2019	0,073	0,006	0,0797
2020	0,018	-0,016	0,0022

¹The influence of first-order indicators on the return on equity, ²Period, ³Influence on the change in return on equity, ⁴Return on total assets, ⁵Financial leverage, ⁶Total

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.3.1.2 Rozklad rentability aktiv

Rozklad rentability aktiv se zabývá rozkladem levé části diagramu. Rozklad rentability aktiv je členěn na ziskovou marži a obrat aktiv. Oba ukazatele jsou označovány jako druhý řád. Obrat aktiv je dále členěn na obrat krátkodobých (oběžných) aktiv a dlouhodobých (stálých) aktiv. Obrat stálých aktiv je rozložen na obrat dlouhodobého majetku, dlouhodobého nehmotného majetku a obrat dlouhodobého finančního majetku. Obrat dlouhodobého finančního majetku není v tabulce zaznamenán z důvodu nulového dlouhodobého finančního majetku. Zisková marže je rozdělena na ziskovost produktu,

úrokovou zátěží a daňové zatížení. Vypočtené ukazatele spolu s diferencemi jsou uvedeny v *obrázku 8*.

V *tabulce 20* jsou uvedeny vlivy ukazatelů na vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu. Ve sledovaném období má z druhého řádu větší vliv na vrcholový ukazatel zisková marže. Pokud ziskovou marži rozložíme detailněji, tak má vliv více ziskovost produktu. Vliv obratu aktiv je za celé sledované období téměř konstantní. Obrat stálých aktiv je rozložen na obrat dlouhodobého majetku a obrat dlouhodobého nehmotného majetku. Vlivy obou ukazatelů jsou po celé období velmi vyrovnané.

Tabulka 20: Vliv ukazatelů druhého, třetího a čtvrtého řádu na rentabilitu vlastního kapitálu (rentabilita aktiv)¹

Období ²	Vliv na změnu rentability vlastního kapitálu ³				
	ROA ⁴	Zisková marže ⁵	Úroková zátěž ⁶	Ziskovost produktu ⁷	Obrat aktiv ⁸
2017	0,023	0,010	0,006	0,004	0,013
2018	-0,034	-0,034	-0,014	-0,021	0,0002
2019	0,073	0,075	0,026	0,050	-0,002
2020	0,018	0,029	0,003	0,025	-0,011
	Obrat SA ⁹	Obrat OA ¹⁰	Obrat DHM ¹¹	Obrat DNM ¹²	Obrat DFM ¹³
2017	0,0095	0,0038	0,0098	-0,0003	0
2018	0,0002	0,0001	0,0003	-0,0001	0
2019	-0,0009	-0,0009	-0,001	0,0002	0
2020	-0,0008	-0,010	-0,001	0,0002	0

¹Influence of second, third and fourth order indicators on return on equity (return on assets), ²Period, ³Influence on the change in return on equity, ⁴Return on total assets, ⁵Profit margin, ⁶Interest burden, ⁷Product profitability, ⁸Turnover of total assets, ⁹Turnover of fixed assets, ¹⁰Turnover of current assets, ¹¹Turnover of tangible fixed assets, ¹²Turnover of intangible fixed assets, ¹³Turnover of long – term financial assets

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.3.2 Rozklad finanční páky

Rozklad finanční páky se soustředí na pravou stranu diagramu. Finanční páka je rozložena a koeficient zadluženosti a konstantou jedna. Jedná se o ukazatele prvního řádu. Na úrovni druhého řádu se nachází koeficient dlouhodobé zadluženosti a koeficient krátkodobé zadluženosti. Koeficienty rozkládají ukazatel koeficient zadluženosti. V *obrázku 8* jsou charakterizovány ukazatele, jejich výsledné hodnoty a difference jednotlivých ukazatelů. V *tabulce 21* je charakterizován vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel, respektive na změnu rentability vlastního kapitálu.

Tabulka 21: Vliv ukazatelů druhého a třetího řádu na rentabilitu vlastního kapitálu (finanční páka)¹

Období ²	Vliv na změnu rentability vlastního kapitálu ³			
	Finanční páka ⁴	Koeficient zadluženosti ⁵	Koeficient dlouhodobé zadluženosti ⁶	Koeficient krátkodobé zadluženosti ⁷
2017	0,007	0,012	-0,004	0,016
2018	0,003	0,005	0,016	-0,011
2019	0,006	0,010	0,004	0,005
2020	-0,016	-0,023	-0,008	-0,015

¹Influence of second and third order indicators on return on equity (financial leverage), ²Period,

³Influence on the change in return on equity, ⁴Financial leverage, ⁵Debt ratio, ⁶Long – term debt ratio, ⁷Short – term debt ratio

Zdroj: vlastní zpracování

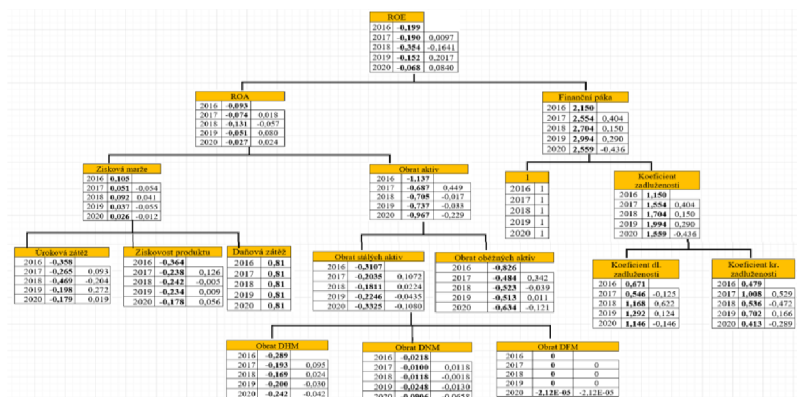
Z tabulky je patrné, že největší vliv na změnu vrcholového ukazatele má v druhém sledovaném období koeficient krátkodobé zadluženosti. Koeficient dlouhodobé zadluženosti naopak zapříčinil snížení vrcholového ukazatele. Ve třetím období se jedná o koeficient dlouhodobé zadluženosti. Koeficient krátkodobé zadluženosti poklesl a snížil vliv na změnu rentability vlastního kapitálu. Ve čtvrtém a pátém období je vliv víceméně stejný. V roce 2019 došlo ke zvýšení vlivu na vrcholový ukazatel v roce 2020 naopak ke snížení vlivu.

4.2.3.3 Porovnání pyramidové soustavy společnosti s odvětvím

Pyramidová soustava ukazatelů a vlivy dílčích ukazatelů na změnu rentability vlastního kapitálu byly vypočteny i pro odvětví. Následně byly vypočteny rozdíly mezi podnikem a odvětvím. Dále byla vypočtena pyramidová soustava ukazatelů.

V následujícím obrázku (obrázku 9) jsou uvedeny rozdíly mezi ukazateli pyramidové soustavy podniku a odvětvím za období 2016 až 2020. Spolu s výpočty jsou v diagramu zaznamenány difference mezi obdobími.

Obrázek 9: Pyramidová soustava ukazatelů rozdílu mezi podnikem a odvětvím¹



¹Pyramid system of indicators of the difference between the company and the industry

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.3.3.1 Rozklad rentability vlastního kapitálu

Následující tabulka (*tabulka 21*) charakterizuje vyčíslený vliv rentability aktiv a finanční páky, který působí na vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu. Z *tabulky 21* je patrné, že na rentabilitu vlastního kapitálu má vliv zejména rentabilita aktiv.

Tabulka 21: Vliv na změnu rentability vlastního kapitálu¹

Období ²	Vliv na změnu rentability vlastního kapitálu ³		
	Rentabilita aktiv ⁴	Finanční páka ⁵	Celkem ⁶
2017	0,043	-0,034	0,0097
2018	-0,149	-0,015	-0,1641
2019	0,228	-0,026	0,2017
2020	0,067	0,017	0,0840

¹Influence on the change in return on equity, ²Period, ³Influence on the change in return on equity, ⁴Return on total assets, ⁵Financial leverage, ⁶Total

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.3.3.2 Rozklad rentability aktiv

V *tabulce 22* jsou vyčísleny vlivy rozdílu ukazatelů podniku a odvětví, které působí na vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu. V prvním a poslední roce analyzovaného období má vliv zejména zisková marže, která zavinila zvýšení změny rentability vlastního kapitálu. Jestliže rozložíme ziskovou marži na úrokovou zátěž a ziskovost produktu, tak na změnu působí především úroková zátěž. Tento jev potvrzuje i *tabulka 22*. Pokud rozložíme obrat aktiv detailněji, lze si všimnout, že vliv obratu stálých aktiv a obratu oběžných aktiv je vyrovnaný.

Tabulka 22: Rozklad rentability aktiv – vlivy na vrcholový ukazatel¹

Období ²	Vliv na změnu rentability vlastního kapitálu ³				
	ROA ⁴	Zisková marže ⁵	Úroková zátěž ⁶	Ziskovost produktu ⁷	Obrat aktiv ⁸
2017	0,043	0,090	-0,1537	-0,209	0,064
2018	-0,149	-0,159	0,791	0,018	-0,0068
2019	0,228	0,226	-1,1243	-0,036	-0,012
2020	0,067	0,051	-0,0827	-0,245	-0,037
	Obrat SA ⁹	Obrat OA ¹⁰	Obrat DHM ¹¹	Obrat DNM ¹²	Obrat DFM ¹³
2017	0,012	0,052	0,110	0,0014	0
2018	-0,029	0,022	-0,031	0,0024	0
2019	-0,0069	-0,005	-0,0049	-0,0021	0
2020	-0,012	-0,025	-0,0046	-0,0072	-2E-06

¹Decomposition of return on assets – effects on the top indicator, ²Period, ³Influence on the change in return on equity, ⁴Return on total assets, ⁵Profit margin, ⁶Interest burden, ⁷Product profitability, ⁸Turnover of total assets, ⁹Turnover of fixed assets, ¹⁰Turnover of current assets, ¹¹Turnover of tangible fixed assets, ¹²Turnover of intangible fixed assets, ¹³Turnover of long – term financial assets

Zdroj: vlastní zpracování

4.2.3.3 Rozklad finanční páky

V tabulce 23 je vyčíslen vliv rozdílů dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. Z tabulky je patrné, že vliv na změnu vrcholového ukazatele je téměř stejný. Koeficient krátkodobé zadluženosti i koeficient dlouhodobé zadluženosti je vyrovnán.

Ve druhém sledovaném období vyšší změnu způsobil koeficient dlouhodobé zadluženosti. Největší vliv na rentabilitu vlastního kapitálu u společnosti Kores Europe s.r.o. měl také koeficient krátkodobé zadluženosti. Ve třetím období koeficient krátkodobé zadluženosti naopak zapříčinil snížení změny vrcholového koeficientu. V roce 2020 došlo, u ukazatele koeficientu krátkodobé zadluženosti, ke zvýšení vlivu na vrcholový ukazatel.

Tabulka 23: Rozklad finanční páky – vlivy na vrcholový ukazatel¹

Období ²	Vliv na změnu rentability vlastního kapitálu ³			
	Finanční páka ⁴	Koeficient zadluženosti ⁵	Koeficient dlouhodobé zadluženosti ⁶	Koeficient krátkodobé zadluženosti ⁷
2017	-0,034	-0,063	0,020	-0,082
2018	-0,015	-0,025	-0,105	0,079
2019	-0,026	-0,042	-0,018	-0,024
2020	0,017	0,025	0,009	0,017

¹Decomposition of the financial leverage – effects on the top indicator ²Period, ³Influence on the change in return on equity, ⁴Financial leverage, ⁵Debt ratio, ⁶Long – term debt ratio, ⁷Short – term debt ratio

Zdroj: vlastní zpracování

4.3 Mezipodnikové srovnání

Pro zpřesnění předchozích výsledků byla použita metoda bodovací z vícerozměrného srovnání. Podniky budou porovnávány pomocí ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Ze skupiny rentability byly vybrány ukazatele rentability vlastního kapitálu, rentability aktiv a rentability tržeb. Z oblasti ukazatelů aktivity se jedná o obrat aktiv, z likvidity ukazatel běžné likvidity a z oblasti ukazatelů zadluženosti byl vybrán ukazatel celkové zadluženosti.

Všechna kritéria, kromě ukazatele celkové zadluženosti, byla zvolena jako výnosový typ. U ukazatele celkové zadluženosti je obtížné určit, zda je výnosového nebo nákladového typu, jelikož se posuzuje jako optimální, proto autorka považuje zadluženost spíše za minimalizační (nákladový) typ.

Váhy jsou stanoveny subjektivně, na základě rozhodnutí autorky diplomové práce. Nejdůležitější ukazatele jsou považovány z oblasti rentability, z důvodu nejčastějšího vrcholového ukazatele používaného při pyramidových soustavách. Jako nejméně

podstatný ukazatel byl zvolen obrat aktiv. Váha jednotlivého poměrového ukazatele byla stanovena za pomoci Saatyho matice. Přiřazení bodů vychází dle *tabulky 4*, uvedené v metodice v kapitole 3.3.4. Výsledné body byly zjištěny prostřednictvím geometrického průměru, následně byla vypočtena výsledná váha poměrového ukazatele. Saatyho matice poměrových ukazatelů pro mezipodnikové srovnání je uvedena v *tabulce 25*.

Tabulka 24: Saatyho matice poměrových ukazatelů¹

	ROE ²	ROA ₃	ROS ⁴	Obrat aktiv ⁵	Běžná likvidita ₆	Celková zadluženost ₇	Geometrický průměr ⁸	Váha ₉
ROE ¹⁰	1	3	5	5	3	1	2,466	0,327
ROA ¹¹	0,33	1	5	5	3	3	2,054	0,280
ROS ¹²	0,2	0,2	1	0,2	5	0,33	0,487	0,066
Obrat aktiv ¹³	0,2	0,2	5	1	0,2	3	0,702	0,096
Běžná likvidita ¹⁴	0,33	0,33	0,2	5	1	0,2	0,530	0,072
Celková zadluženost ¹⁵	1	0,33	3	0,33	5	1	1,089	0,149
							7,328	1

¹Saaty's matrix of ratios, ²Return on equity, ³Return on total assets, ⁴Return on sales, ⁵Total asset turnover, ⁶Current ratio, ⁷Total debt to total assets, ⁸Geometric mean, ⁹Scale, ¹⁰Return on equity, ¹¹Return on total assets, ¹²Return on sales, ¹³Total asset turnover, ¹⁴Current ratio, ¹⁵Total debt to total assets

Zdroj: vlastní zpracování

Pro každý rok sledovaného období bude společnost Kores Europe s.r.o. porovnána s nejlepším a nejhorším podnikem. Vzorek obsahuje pět podniků, které jsou shrnuty v následující tabulce (*tabulka 25*). Vybraný podnik Kores Europe s.r.o. bude prezentován pod číslem 6.

Tabulka 25: Vzorek podniků pro mezipodnikové srovnání¹

Číslo ²	Název podniku ³
1	CS CABOT, s.r.o.
2	Simix Morava, s.r.o.
3	Forestina, s.r.o.
4	JSP International, s.r.o.
5	AIR Products, s.r.o.

¹Sample of companies for comparison between companies, ²Number, ³Company name

Zdroj: vlastní zpracování

Rok 2016

V *tabulce 26* jsou vypočteny zkoumané proměnné a výsledné pořadí podniků. Podnik číslo 2 (Simix Morava, s.r.o.) nebyl zahrnut do porovnání, z důvodu toho, že v analyzovaném roce podnik nebyl právní formou společnost s ručením omezeným, ale veřejnou obchodní společností. V roce 2016 podnik Kores Europe s.r.o. zaujal nejhorší pozici, páté místo, v porovnání s ostatními podniky. Důvodem je velmi nízká rentabilita

vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita aktiv. Celková zadluženost je na vysoké úrovni. U nejlepšího podniku (Podnik 4) je rentabilita na velmi dobré úrovni, stejně tak celková zadluženost, která je poměrně nízká. Obrat aktiv je sice nižší, ale představuje nižší váhu při mezipodnikovém srovnávání.

Tabulka 26: Mezipodnikové srovnání pro rok 2016¹

Podnik ²	ROE ³ (%)	ROA ⁴ (%)	ROS ⁵ (%)	Obrat aktiv ⁶	Běžná likvidita ⁷	Celková zadluženost ⁸ (%)	Hodnota ⁹	Pořadí ¹⁰
4	35,61	30,93	31,05	0,996	4,285	14,27	0,138	1
6	3,45	2,46	1,30	1,138	2,299	56,03	0,018	5

¹Comparison between companies for 2016,²Company,³Return on equity,⁴Return on total assets,⁵Return on sales,⁶Total asset turnover,⁷Current ratio,⁸Total debt to total assets,⁹Value,¹⁰Order

Zdroj: vlastní zpracování

Rok 2017

Mezipodnikové srovnání pro rok 2017 je uvedeno v tabulce 27. V druhém analyzovaném roce obsadil podnik Kores Europe s.r.o. pátou příčku. Oproti podniku jedna má společnost Kores Europe s.r.o. velmi nízkou likviditu, ale pozitivní je, že nedosahuje záporných hodnot. Nejhuře dopadla společnost 2, která má rentabilitu zápornou.

Tabulka 27: Mezipodnikové srovnání pro rok 2017¹

Podnik ²	ROE ³ (%)	ROA ⁴ (%)	ROS ⁵ (%)	Obrat aktiv ⁶	Běžná likvidita ⁷	Celková zadluženost ⁸ (%)	Hodnota ⁹	Pořadí ¹⁰
1	43,95	37,25	21,54	1,73	2,85	23,82	0,144	1
2	-14,7	-8,95	-8,00	1,12	2,54	39,30	0,021	6
6	4,92	3,69	1,14	1,55	1,76	63,49	0,050	5

¹Comparison between companies for 2017,²Company,³Return on equity,⁴Return on total assets,⁵Return on sales,⁶Total asset turnover,⁷Current ratio,⁸Total debt to total assets,⁹Value,¹⁰Order

Zdroj: vlastní zpracování

Rok 2018

Ve třetím roce analyzovaného období podnik obsadil čtvrté místo dle tabulky 28. Sice došlo k nepatrnému poklesu ukazatelů rentability, ale běžná likvidita se naopak zvýšila. První pozici si udržela společnost číslo jedna. Podnik 1 si udržuje stejnou rentabilitu, má také poměrně nízkou zadluženost. Nejhorší podnik (podnik 3) má oproti vybrané společnosti lepší rentabilitu, ale špatnou zadluženost. Obrat aktiv a běžná likvidita je nižší oproti společnosti Kores Europe s.r.o.

Tabulka 28: Mezipodnikové srovnání pro rok 2018¹

Podnik ²	ROE ³ (%)	ROA ⁴ (%)	ROS ⁵ (%)	Obrat aktiv ⁶	Běžná likvidita ⁷	Celková zadluženost ⁸ (%)	Hodnota ⁹	Pořadí ¹⁰
1	48,57	41,74	23,38	1,79	2,40	28,97	0,106	1
3	8,40	3,87	4,15	0,93	1,24	71,54	0,057	6
6	3,70	2,36	0,80	1,59	3,11	64,75	0,064	4

¹Comparison between companies for 2018,²Company,³Return on equity,⁴Return on total assets,⁵Return on sales,⁶Total asset turnover,⁷Current ratio,⁸Total debt to total assets,⁹Value,¹⁰Order
Zdroj: vlastní zpracování

Rok 2019

Při mezipodnikovém srovnání v analyzovaném roce 2019 obsadila společnost Kores Europe s.r.o. poslední příčku, to lze vidět i v tabulce 29. Celková zadluženost je stále na konstantní úrovni. Rentabilita se oproti minulému roku u společnosti zlepšila, běžná likvidita naopak mírně klesla. Nejlepším podnikem je opět podnik číslo jedna. Podnik jedna vykazuje zlepšující se rentabilitu.

Tabulka 29: Mezipodnikové srovnání pro rok 2019¹

Podnik ²	ROE ³ (%)	ROA ⁴ (%)	ROS ⁵ (%)	Obrat aktiv ⁶	Běžná likvidita ⁷	Celková zadluženost ⁸ (%)	Hodnota ⁹	Pořadí ¹⁰
1	53,58	44,53	25,58	1,74	2,38	28,11	0,133	1
6	10,68	5,28	2,15	1,55	2,76	68,85	0,031	6

¹Comparison between companies for 2019,²Company,³Return on equity,⁴Return on total assets,⁵Return on sales,⁶Total asset turnover,⁷Current ratio,⁸Total debt to total assets,⁹Value,¹⁰Order
Zdroj: vlastní zpracování

Rok 2020

V tabulce 30 jsou uvedeny výsledné hodnoty a pořadí mezipodnikového srovnání pro rok 2020. U zkoumané společnosti (podnik 6) došlo opět k nárůstu rentability, i přes tento nárůst dosáhl podnik páté pozice ve zkoumaném vzorku. Podnik si udržuje hodnotu celkové zadluženosti za celé zkoumané období. Podnik 2 má velmi vysokou rentabilitu vlastního kapitálu. Důvodem je velmi nízký vlastní kapitál a poměrně vysoký zisk po zdanění.

Tabulka 30: Mezipodnikové srovnání pro rok 2020¹

Podnik ²	ROE ³ (%)	ROA ⁴ (%)	ROS ⁵ (%)	Obrat aktiv ⁶	Běžná likvidita ⁷	Celková zadluženost ⁸ (%)	Hodnota ⁹	Pořadí ¹⁰
2	598,6	32,88	1,22	26,88	1,06	94,51	0,115	1
3	13,47	6,10	5,92	1,03	1,11	70,26	0,014	6
6	11,29	6,06	2,89	1,40	3,65	64,19	0,016	5

¹Comparison between companies for 2020,²Company,³Return on equity,⁴Return on total assets,⁵Return on sales,⁶Total asset turnover,⁷Current ratio,⁸Total debt to total assets,⁹Value,¹⁰Order
Zdroj: vlastní zpracování

5 Vyhodnocení finanční situace podniku

V následující kapitole jsou popsány zjištěné výsledky jednotlivých soustav ukazatelů. Na konci této kapitoly budou shrnutá doporučení včetně návrhů na zlepšení finančního řízení podniku, které může posloužit i při rozhodování společnosti Kores Europe s.r.o. v oblasti financí.

5.1 Zhodnocení výsledků soustav ukazatelů

Pro lepší orientaci budou jednotlivé soustavy ukazatelů rozděleny do jednotlivých kapitol.

5.1.1 Paralelní soustava ukazatelů

V paralelní soustavě ukazatelů byly vypočítány poměrové ukazatele. Jednalo se o ukazatele ze skupiny rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

Ze skupiny ukazatelů rentability byly vybrány ukazatele rentability vlastního kapitálu, rentability aktiv, rentability tržeb a rentability investovaného kapitálu. Obecně lze říci, že příčina nízkých hodnot je nízký zisk, který společnost vykazovala v období 2016 až 2020. Tuto skutečnost podkládá Výkaz zisku a ztráty, viz. *Příloha 3*. Rentabilita vlastního kapitálu dosahovala velmi nízkých hodnot. V posledních dvou letech se hodnota zlepšila. V posledním analyzovaném roce se hodnota přiblížila hodnotě rentability vlastního kapitálu v odvětví. Rentabilita aktiv, tržeb a investovaného kapitálu se vyvíjela stejně. Na počátku analyzovaného období docházelo k nárůstu, poté k poklesu a opět k nárůstu. U těchto ukazatelů v odvětví docházelo ke konstantnímu trendu, pouze v posledním sledovaném roce došlo ke snížení hodnot.

Skupinu ukazatelů aktivity reprezentuje ukazatel obratu celkových aktiv, stálých aktiv, pohledávek a závazků. Obrat celkových aktiv je po celé období přibližně na stejné úrovni. Totéž platí i obratu stálých aktiv a pohledávek. Pouze první rok došlo k odchylkám od konstantního trendu.

U ukazatelů likvidity byly uvedeny ukazatele běžné, pohotové a okamžitá likvidity. Téměř po celé sledované období se hodnoty nacházely v doporučeném intervalu. Běžná likvidita se odchýlila pouze v posledních dvou letech. Odchylka však nebyla nijak výrazná. Pohotová likvidita se vyvíjela podobně, jako běžná likvidita. Je to tím, že běžná a pohotová likvidita spolu souvisí. Pohotová likvidita je snížena o položku zásob. Co se

týče okamžité likvidity, společnost dosáhla doporučeného intervalu v roce 2019 a 2020. Krátkodobé závazky se každoročně měnily. Krátkodobé závazky vykazovaly kolísavý trend. Zpočátku došlo k nárůstu, poté k poklesu a opět k nárůstu a poklesu. Nejvyšší hodnota krátkodobých závazků byla vykázaná v roce 2017, viz. *Příloha 2*. Oběžná aktiva vykazovala po celé sledované období konstantní trend, taktéž zásoby se vyvíjeli stejným způsobem. Nedocházelo k výrazným změnám. Ukazatele likvidity ze vzorku vykazovaly výrazně vyšší hodnoty oproti vybrané společnosti. Pouze ukazatel okamžité likvidity byl v doporučeném intervalu. Ostatní ukazatele se v doporučených intervalech nenacházely.

Ze skupiny ukazatelů zadluženosti byly vybrány v případě podniku ukazatele celkové zadluženosti, dlouhodobé zadluženosti, běžné zadluženosti, úrokového krytí a doplňkový ukazatel finanční páky. S odvětvím byl porovnán pouze ukazatel celkové zadluženosti. Celková zadluženost je v porovnání s odvětvím výrazně vyšší. Důvodem jsou především vyšší závazky k úvěrovým institucím, které se od roku 2018 výrazně zvýšily. V roce 2016 a 2017 byly tyto závazky poloviční. Aktiva společnosti se každoročně zvyšují, což je patrné i z *Přílohy 1 a 2*. Dlouhodobá zadluženost v prvních dvou letech vykazovala nižší hodnoty, poté došlo k převratu a vykazuje hodnoty vyšší. Běžná zadluženost vykazuje konstantní trend. Výjimkou je rok 2017, kde došlo k výraznému nárůstu a v následujícím roce opět ke snížení. Ukazatel úrokového krytí je nad doporučenou hodnotou 2,5. Hodnoty společnosti Kores Europe s.r.o. jsou spíše nad hranicí doporučené hodnoty. Nejvyšší hodnotu podnik dosáhl v roce 2020, a to 5,73. Úroky jsou tedy několikanásobně kryty ziskem.

5.1.2 Účelové soustavy ukazatelů

Z účelových soustav ukazatelů byl použit Altmanův model, Kralickův Quicktest a Index IN 05.

Prvním použitým modelem byl Altmanův model Z-score. V celém analyzovaném období se podnik nacházel ve skupině „*Šedé zóny*“. Hodnoty jsou přibližně uprostřed intervalu pro pásmo šedé zóny. Příčinnou nižších hodnot je nízký zisk společnosti. Výsledek Altmanova modelu Z-score pro odvětví se nachází také v pásmu „*Šedé zóny*“.

Druhým modelem z účelových soustav ukazatelů byl vypočten Kralickův Quicktest. Kralickův Quicktest je bonitním modelem. V průměru, za celé analyzované období, podnik dosáhl známky 2,9 a odvětví získalo známku 1,54. Analyzovaný podnik patří do skupiny podniků, které si nevedou úplně nejlépe.

Posledním modelem, který byl spočten, je index manželů Neumaierových Index IN 05. Zvolený podnik se v prvním roce nacházel v pásmu podniků, spějících k bankrotu. Naštěstí se jednalo pouze o jeden rok, v následujícím roce došlo k převratu a podniku se od té doby nacházel v pásmu „*Sedé zóny*“. Index IN 05 v odvětví se nacházel v příznivých hodnotách. V celém období se podniky v odvětví nacházeli ve pásmu podniků, které vytváří hodnotu. Lze potvrdit fakt, že společnost Kores Europe s.r.o. má problémy, co se týče finanční stability.

5.1.3 Pyramidová soustava ukazatelů

Pyramidová soustava, inspirována pyramidovým rozkladem DuPont, se věnuje detailnějšímu rozkladu rentability vlastního kapitálu.

Na rentabilitu vlastního kapitálu má výrazný vliv v prvním řádu rentabilita aktiv. Finanční páka nemá víceméně žádný vliv na změnu vrcholového ukazatele. V odvětví na vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu má vliv především rentabilita aktiv.

Z druhého řádu má větší vliv na rentabilitu vlastního kapitálu zisková marže. Obrat aktiv má pouze nižší vliv, který ale nelze zanedbat a je třeba mu věnovat také pozornost. Vliv obratu stálých aktiv a obratu oběžných aktiv je vyrovnán. Na vrcholový ukazatel působí stejnou silou. Pokud rozložíme ziskovou marži, tak je z *tabulky 20* patrné, že větší vliv má ukazatel ziskovosti produktu. V odvětví má z druhého řádu větší vliv na nultý řád obrat aktiv. I v případě odvětví je vliv obratu stálých aktiv a oběžných aktiv vyrovnán.

I když nemá finanční páka výrazný vliv na změnu vrcholového ukazatele, je potřeba zmínit, že větší vliv na změnu vrcholového ukazatele má koeficient krátkodobé zadluženosti. V případě odvětví byl vliv změny vrcholového ukazatele zapříčiněn koeficientem krátkodobé zadluženosti.

5.1.4 Mezipodnikové srovnání

Pro zpřesnění výsledků a finanční situaci podniku byla použita metoda vícerozměrného srovnání. Vzorek podniků byl získán z databáze Bisnode Albertina. Podniky byly porovnány pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu, rentability aktiv, rentability tržeb, obratem aktiv, běžnou likviditou a celkovou zadlužeností. Pouze celková zadluženost byla stanovena jako nákladový typ, ostatní ukazatele jako výnosový.

Váhy byly stanoveny prostřednictvím Saatyho matice. Největší váha byla přidělena rentabilitě vlastního kapitálu, poté rentabilitě aktiv, celkové zadluženosti, obratu aktiv, běžné likviditě a rentabilitě tržeb. Pro stanovení výsledného pořadí byla určena bobová metoda.

V roce 2016 společnost Kores Europe s.r.o. dosáhla nejhorší možné příčky. Důvodem je nízká rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita aktiv a celková zadluženost. Jako nejlepší podnik v odvětví byl stanoven podnik 4. V roce 2017 obsadil podnik páté místo. V roce 2018 čtvrté místo. V dalším roce dosáhl poslední příčky a v posledním roce předposledního místa.

Mezipodnikové srovnání potvrdilo, že podnik nevykazuje nejlepší výsledky vůči vzorku podniků. Lze potvrdit, že společnost Kores Europe s.r.o. má potíže v oblasti finančního zdraví.

5.2 Návrhy a doporučení

Po kompletní analýze bylo zjištěno, že podnik má určité neefektivnosti. Bylo by žádoucí, pokud by společnost Kores Europe s.r.o. zvýšila hodnoty ukazatelů v oblasti rentability. Zejména u ukazatele rentability aktiv a rentability tržeb. Problémem je nízký vykazovaný zisk. Tato neefektivnost by mohla být vyřešena zvýšením svých tržeb. Z tohoto důvodu by podnik mohl investovat disponibilní peněžní prostředky do marketingu, například do reklamní kampaně na podporu prodeje svých výrobků.

Z výkazu Rozvahy, uvedený v *Příloze 1*, vykazuje podnik 14 599 000 Kč nerozděleného zisku. Ten by mohl být využit pro další použití, například již na zmíněný marketing.

Dle odborné literatury není prospěšné, pokud podnik neinvestuje své volné nevyužívané peněžní prostředky. Každoročně dochází k znehodnocování měny, za kterou může inflace. Pro společnost by bylo prospěšné, pokud by volné peněžní prostředky investovala buď do bankovních produktů. Například vložení peněžních prostředků na termínovaný účet či spořicí účet. Další možností je investice do cenných papírů. Pokud by analyzovaná společnost ze svého bankovního účtu investovala 1 000 000 Kč do bankovních produktů, byl by vliv inflace částečně pokrytý. Inflace pro rok 2023 je dle prognózy České Národní Banky stanovena na hodnotě 2,3 % (Prognóza ČNB, 2022). Průměrná úroková sazba pro spořicí účet byla stanovena na úrovni 3,5 %, průměrná úroková sazba pro termínovaný účet byla stanovena na hodnotě 4 %. Hodnoty byly stanoveny na základě nabídek

příslušných produktů u jednotlivých bankovních institucích dostupných na českém trhu. Pokud by podnik nechal své peněžní prostředky bez investice, inflace by snížila hodnotu peněz za tři roky na částku 934 056 Kč. Pokud by podnik investoval do spořicího účtu, hodnota by poklesla na 966 748 Kč. Jestliže by ukládal disponibilní prostředky na termínovaný účet, inflace by zapříčinila pokles hodnoty peněz na částku 971 419 Kč. Je patrné, že inflaci nejvíce pokrývá termínovaný účet. Sice nedojde k pokrytí celého vlivu inflace, ale ztráta není tak velká, jako v případě volného ponechání peněžních prostředků na bankovním účtu.

6 Závěr

Cílem diplomové práce bylo vyhodnotit finanční situaci podniku Kores Europe, s.r.o. za pomoci paralelních, pyramidových a účelových soustav ukazatelů, jejichž výsledky byly srovnány mezi podniky. Ze zjištěných výsledků byla navržena opatření pro odstranění, popřípadě snížení, neefektivností. Podnik, který byl vybrán pro účely finanční analýzy, byla společnost Kores Europe s.r.o. Společnost se věnuje výrobou kancelářských potřeb, zejména výrobou lepidel, lepicích tyčinek a fixů. Díky tomu je podnik zařazen do oddílu CZ-NACE 20. Zkoumané období, finanční situace společnosti, byl stanoveno za roky 2016 až 2020.

Diplomová práce byla rozčleněna na tři základní části – literární rešerši, metodickou část a praktickou část. Literární přehled se zabýval problematikou finanční analýzy. Metodická část práce se zaměřovala na definování cíle. V metodice byly popsány metody, které byly využity při zpracování praktické části diplomové práce. Praktická část se věnovala aplikaci finanční analýzy na vybraný podnik za období od roku 2016 až 2020.

První soustava, která byla použita, byla paralelní soustava ukazatelů. Jednalo se o ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Co se týče vyhodnocení ukazatelů rentability, byly vyčísleny ukazatele rentability vlastního kapitálu, rentability aktivit, rentability tržeb a rentability investovaného kapitálu. Podnik vykazoval všechny sledované ukazatele pod hodnotami v odvětví. V posledním sledovaném roce se situace, v případě rentability vlastního kapitálu, zlepšila a přiblížila se k hodnotě v odvětví. Příčinou horších hodnot ukazatelů rentability je nízký zisk. Naopak hodnoty ukazatelů aktivity byly vyšší nebo stejné než hodnoty stanovené v odvětví. Ukazatele likvidity byly vyhodnoceny, jako výborné. Vyčíslené ukazatele likvidity (běžná, pohotová a okamžitá likvidita) byly v doporučeném intervalu, na kterém se shoduje většina autorů odborné literatury. V odvětví ukazatele likvidity nedosáhly doporučených hodnot. Hodnoty byly naopak daleko vyšší. Pouze u okamžité likvidity dosáhlo odvětví doporučeného intervalu. Ukazatel celkové zadluženosti ve společnosti Kores Europe s.r.o. dosahuje vyšších hodnot. Důvodem je rekonstrukce a modernizace na svém majetku, díky tomu si podnik zřizuje bankovní úvěry. Celková zadluženost v odvětví je na konstantní úrovni. V průměru se za sledované období pohybuje okolo 14 %.

Druhou soustavou jsou soustavy účelové. Byl vypočten Altmanův model (Z-score), Kralickův Quicktest a Index IN 05. Výsledek Altmanova Z-score společnosti Kores

Europe s.r.o. dopadl v neuspokojivé hodnotě. Výsledek byl klasifikován jako podnik nacházející se v „Šedé zóně“. Totéž bylo klasifikováno i pro odvětví. Index IN 05 přinesl stejné výsledky. Podniky v odvětví dosáhly klasifikace „Podnik tvořící hodnotu“.

Třetí soustava, která byla aplikována na vybraný podnik, je pyramidová soustava ukazatelů. Pyramidová soustava byla inspirována modelem DuPont. Autorka diplomové se věnovala rozkladu rentability vlastního kapitálu, dále pak vliv na změnu vrcholového ukazatele. Na změnu rentability vlastního kapitálu působí především rentabilita aktiv. Finanční páka neměla téměř žádný významný vliv.

Doplňkovou metodou pro srovnání, byla využita metoda mezipodnikového srovnání. Podnik byl srovnán se vzorkem podniků na základě stanovených kritérií a požadavků. Vzorek podniku byl vygenerován z databáze Bisnode Albertina. Pro stanovení vah byla využita Saatyho matice. Pro stanovení pořadí byla využita metoda bodová. Společnost Kores Europe s.r.o. se umísťoval na zadnějších pozicích. Důvodem byly horší hodnoty rentability vlastního kapitálu, rentability aktiv a celkové zadluženosti. Právě těmto ukazatelům byla přiřazena vyšší váha.

Po celkové analýze, byly výsledky shrnuty do samostatné kapitoly. Autorka diplomové práce zpracovala návrhy na zlepšení finanční situace společnosti. Jedná se zejména o zlepšení ukazatelů rentability. Pro společnost by bylo výhodné a přínosné, pokud by podnik zvýšil své tržby. Například by mohla společnost investovat volné finanční prostředky do marketingu. Tímto krokem by společnost mohla nalákat nové potenciální odběratele.

Hlavním přínosem diplomové práce bylo zjistit, v jaké finanční situaci se společnost Kores Europe s.r.o. nachází. Bylo zjištěno, že podnik má určité problémy, zejména v oblasti rentability a zadluženosti. To, že podnik není úplně finančně zdravý, podkládá i Altmanovo Z-score a Index IN 05. V posledním roce se situace výrazně zlepšila oproti počátku. Pokud se bude rostoucí trend ukazatelů vyvíjet i v následujících letech stejně, lze říci, že podnik bude klasifikován jako finančně zdravý.

Summary

The aim of this thesis is to evaluate the financial situation of the company using parallel, pyramid and purpose systems of financial indicators.

The selected company of this thesis is the company Kores Europe s.r.o., which deals mainly with the production of glue sticks.

The goal was achieved through various methods of financial analysis - a parallel set of indicators, a pyramid set of indicators, purposely selected set of financial indicators and an intercompany comparison. The analysed period is from the year 2016 to the year 2020.

The results are interpreted and compared with a sample of companies from the Bisnode Albertina database. Finally, potential sources of inefficient finance and recommendations for improving the financial situation of the company are identified.

Keywords: financial indicators, intercompany comparison, financial analysis, financial health, prediction models

Seznam použité literatury

Knížní zdroje, odborné a vědecké články:

- Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy* (3., rozšířené vydání). Praha: Management Press.
- Brealey Richard, A., Myers Stewart, C. & Allen, F. (2008). *Principles of Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill Companies, Inc
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2009). *Fundamentals of financial management* (12th edition). Mason: South-Western Cengage Learning.
- Čižinská, R. (2018). *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing.
- Dluhošová, D. (2006). *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress.
- Grünwald, R. & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o.
- Grünwald, R. (2001). *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. Praha: Ekopress
- Jáčová, H., & Ortová, M. (2011). *Finanční řízení podniku v příkladech*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika.
- Jindřichovská, I. (2013). *Finanční management*. (1. vydání). Praha: C.H. Beck
- Kalouda, F. (2017). *Finanční analýza a řízení podniku* (3. rozšířené vydání). Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk.
- Kislingerová, E. (2010). *Manažerské finance* (3. vydání). Praha: C.H. Beck.
- Knápková, A., & Pavelková, D. (2010). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada.
- Knápková, A., Pavelková, D., & Šteker, K. (2013). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* (2., rozšířené vydání). Praha: Grada.
- Kubičková, D., & Jindřichovská, I. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck.
- Marek, P. (2009). Nepříliš známý tvůrce Du Pont modelu – Frank Donaldson Brown (1885–1965). *Český finanční a účetní časopis*, 4.(2), 70-75.
- Mareš, D. (2017). *Nové trendy ve financích a ekonomice*. Praha: Wolters Kluwer.
- Mařík, M. & Kol. (1997). *Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze
- Mrkvička, J., & Kolář, P. (2006). *Finanční analýza* (2. přepracované vydání). Praha: ASPI.
- Pešková, R., & Jindřichovská, I. (2012). *Finanční analýza* (2. aktualizované vydání). Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu.

- Pevná, J. (2017). *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE.
- Režňáková, M. (2010). *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada.
- Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele využití v praxi* (6. aktualizované vydání). Praha: Grada Publishing.
- Sedláček, J. (2007). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press.
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku* (2., aktualizované vydání). Brno: Computer Press.
- Scholleová, H. (2008). *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada.
- Sůvová, H. a kol. (1997). *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut.
- Synek, M. & kol. (2007). *Manažerská ekonomika*. (4. vydání). Praha: Grada Publishing, a.s
- Synek, M., Kopkáně, H., & Kubálková, M. (2009). *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C.H. Beck.
- Šmídová, R. (2009). *Specifika německého pojetí finanční analýzy a možnosti jejich implementace do české metodiky*. (Disertační práce)
- Taušl Procházková, P., & Jelínková, E. (2018). *Podniková ekonomika-klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing.
- Vašek, L. (c2012). *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Praha: Institut certifikace účetních.
- Vochozka, M. (2011). *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada.
- Wagner, J. (2009). *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada.

Elektronické zdroje:

- Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016*. (9. 10 2017). Načteno dne 19. 12. 2021 z Ministerstvo průmyslu a obchodu: <https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2017/10/Panorama-2016-CZ.pdf>
- Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2017*. (19. 9 2018). Načteno dne 19. 12. 2021 z Ministerstvo průmyslu a obchodu: <https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2018/10/Panorama-2017.pdf>

- Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2018.* (7. 10 2019). Načteno dne 19. 12. 2021 z Ministerstvo průmyslu a obchodu: https://www.mpo.cz/assets/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/2019/10/panorama_cz_web.pdf
- Panorama zpracovatelského průmyslu ČR: Interaktivní tabulka.* (2019). Ministerstvo průmyslu a obchodu České republiky. Načteno dne 9. 3. 2022 z <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>
- Prognóza ČNB.* (2022). Česká Národní Banka. Načteno dne 4. 4. 2022 z <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>
- The Czech Economy developmet year 2019.* (14. 5 2020). Načteno dne 19.12.2021 z Český statistický úřad: <https://www.czso.cz/documents/10180/91564581/32019419p2a1.pdf/4f420360-fcaa-4b46-bace-c9e7808bb2a0?version=1.1>
- The Czech Economy developmet year 2020.* (16. 4. 2021). Načteno dne 19.12.2021 z Český statistický úřad: <https://www.czso.cz/documents/10180/125507857/32019420q4a1.pdf/139992cf-5667-4c72-8ebd-cac0127b5445?version=1.1>
- Vývoj ekonomiky České republiky v roce 2016.* (22. 3 2017). Načteno dne 19.12.2021 z Český statistický úřad: <https://www.czso.cz/documents/10180/32906842/320193-16q4a.pdf/f1ec618e-ba98-48f0-b235-d5a628ce112d?version=1.0>
- Vývoj ekonomiky České republiky v roce 2017.* (23. 3 2018). Načteno dne 19.12.2021 z Český statistický úřad: <https://www.czso.cz/documents/10180/58775432/320193-17q4a.pdf/4df01eb0-facf-40c6-898a-c239bd0539b3?version=1.0>
- Vývoj ekonomiky České republiky v roce 2018.* (14. 4 2019). Načteno dne 19.12.2021 z Český statistický úřad: <https://www.czso.cz/documents/10180/62225666/32019318q4a.pdf/35248645-8be2-4fd6-9cd8-d7d984b44362?version=1.>
- Justice: Veřejný rejstřík a Sběrka listin.* Načteno dne 2.3.2022 z <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-%24firma?ico=48208124&jenPlatne=VSECHNY>
- Kores Europe s.r.o.* (© 2019). Načteno dne 2. 3. 2022 z <https://www.kores.com/cz>
- ARES.* Načteno dne 2.3.2022 z https://www.info.mfcr.cz/ares/ares_es.html.cz

Seznam zkratek

CZ-NACE	Klasifikace ekonomických činností
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROS	Rentabilita tržeb
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
FP	Finanční páka
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
roA	Rychlost obratu celkových aktiv
roSA	Rychlost obratu stálých (dlouhodobých) aktiv
roPOHL	Rychlost obratu pohledávek
roZÁV	Rychlost obratu závazků
R	Rozvaha
VZaZ	Výkaz zisku a ztráty
ČNB	Česká Národní Banka

Seznam obrázků

Obrázek 1: Du Pont rozklad rentability – základní.....	12
Obrázek 2: Du Pont rozklad rentability – rozšířený	12
Obrázek 3: Grollova soustava.....	13
Obrázek 4: Coenenbergova soustava.....	13
Obrázek 5: ZVEI soustava.....	14
Obrázek 6: RL – soustava.....	15
Obrázek 7: Rozklad rentability vlastního kapitálu	24
Obrázek 8: Pyramidový rozklad ukazatele ROE společnosti Kores Europe s.r.o.	41
Obrázek 9: Pyramidová soustava ukazatelů pro odvětví	44

Seznam tabulek

Tabulka 1: Interpretace výsledků Altmanova modelu	25
Tabulka 2: Interpretace výsledků Kralickova Quicktestu.....	26
Tabulka 3: Interpretace výsledků Indexu IN05	26
Tabulka 4: Bodové ohodnocení pro stanovení Saatyho matice.....	27
Tabulka 5: Vývoj ukazatelů rentability společnosti Kores Europe s.r.o.	29
Tabulka 6: Ukazatele rentability v odvětví.....	30
Tabulka 7: Vývoj ukazatelů aktivity společnosti Kores Europe s.r.o.....	31
Tabulka 8: Ukazatele aktivity v odvětví	32
Tabulka 9: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti Kores Europe s.r.o.	33
Tabulka 10: Ukazatele likvidity odvětví.....	34
Tabulka 11: Vývoj ukazatelů zadluženosti společnosti Kores Europe s.r.o.	35
Tabulka 12: Ukazatel celkové zadluženosti v odvětví.....	36
Tabulka 13: Altmanův bankrotní model společnosti Kores Europe s.r.o.	37
Tabulka 14: Altmanova Z-score odvětví	38
Tabulka 15: Kralickův Quicktest společnosti Kores Europe s.r.o.	38
Tabulka 16: Kralickův Quicktest odvětví.....	39
Tabulka 17: Index IN05 společnosti Kores Europe s.r.o.	40
Tabulka 18: Index IN 05 odvětví.....	41
Tabulka 19: Vliv ukazatelů prvního řádu na rentabilitu vlastního kapitálu	42
Tabulka 20: Vliv ukazatelů druhého, třetího a čtvrtého řádu	43
Tabulka 21: Vliv ukazatelů druhého a třetího řádu	44
Tabulka 22: Rozklad rentability aktiv – vlivy na vrcholový ukazatel	45
Tabulka 23: Rozklad finanční páky – vlivy na vrcholový ukazatel	46
Tabulka 24: Saatyho matice poměrových ukazatelů	47
Tabulka 25: Vzorek podniků pro mezipodnikové srovnání.....	47
Tabulka 26: Mezipodnikové srovnání pro rok 2016.....	48
Tabulka 27: Mezipodnikové srovnání pro rok 2017.....	48
Tabulka 28: Mezipodnikové srovnání pro rok 2018.....	49
Tabulka 29: Mezipodnikové srovnání pro rok 2019.....	49
Tabulka 30: Mezipodnikové srovnání pro rok 2020.....	49

Seznam grafů

Graf 1: Porovnání vývoje ukazatelů rentability s odvětvím	31
Graf 2: Porovnání vývoje ukazatelů aktivity s odvětvím	32
Graf 3: Porovnání vývoje ukazatelů likvidity s odvětvím	34
Graf 4: Porovnání vývoje ukazatele celkové zadluženosti s odvětvím	36

Seznam vzorců

(1) ROE.....	22
(2) ROA	22
(3) ROS	22
(4) ROI.....	22
(5) rychlost obratu celkových aktiv	22
(6) rychlost obratu dlouhodobých aktiv	22
(7) rychlost obratu pohledávek	22
(8) rychlost obratu závazků.....	22
(9) běžná likvidita	22
(10) pohotová likvidita.....	22
(11) okamžitá likvidita.....	22
(12) celková zadluženost	23
(13) běžná zadluženost.....	23
(14) finanční páka	23
(15) celková nákladovost	23
(16) provozní nákladovost	23
(17) osobní nákladovost.....	23
(18) mzdová nákladovost.....	23
(19) nákladovost odpisů.....	23
(20) finanční nákladovost	23
(21) produktivita práce z tržeb	23
(22) technické vybavení práce	23
(23) Atmanův index (Z-score)	24
(24) kvóta vlastního kapitálu	25
(25) cash flow podnikového výkonu	25
(26) ROA	25
(27) doba splácení dluhu v letech	25
(29) bodovací metoda – výnosový typ.....	27
(30) bodovací metoda – nákladový typ.....	27

Seznam příloh

- Příloha 1: Rozvaha společnosti Kores Europe s.r.o. (2016–2020) – aktiva
Příloha 2: Rozvaha společnosti Kores Europe s.r.o. (2016–2020) - pasiva
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Kores Europe s.r.o. (2016–2020)

Příloha 1: Rozvaha společnosti Kores Europe s.r.o. (2016–2020) – aktiva

Rozvaha v tis. Kč						
Položka	Řádek	Rok				
		2016	2017	2018	2019	2020
Aktiva	001	133202	166391	162081	177347	173890
Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
Stálá aktiva	003	51034	44847	44031	49344	44940
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	32	1304	1643	1336	868
Nehmotné výsledky vývoje	005					
Ocenitelná práva	006	32	1304	1643	1336	868
Software	007	32	1304	1643	1199	755
Ostatní ocenitelná práva	008	0	0	0	137	113
Goodwill	009					
Ostatní dlouhodobý majetek	010					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	013					
Dlouhodobý hmotný majetek	014	51002	43543	42388	48008	44072
Pozemky a stavby	015	28713	27027	25766	24838	25332
Pozemky	016	502	502	502	502	502
Stavby	017	28211	26525	25264	24336	24830
Hmotné movité věci a jejich soubory	018	21466	15655	13571	16260	14751
Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	019					
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020					
Pěstitelské celky trvalých porostů	021					
Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	023					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	823	861	3501	6910	3989
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025	0	0	1928	1731	2285
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	026	823	861	1123	5179	1704
Dlouhodobý finanční majetek	027					
Podíly – ovládaná nebo ovládající skupina	028					
Zápůjčky a úvěry – ovládaná a ovládající osoba	029					
Podíly – podstatný vliv	030					
Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	031					
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032					
Zápůjčky a úvěry – ostatní	033					
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034					
Jiný dlouhodobý finanční majetek	035					
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036					
Oběžná aktiva	037	79566	118837	118050	128003	128950
Zásoby	038	33456	61440	69072	65508	65424
Materiál	039	17872	18273	20948	25394	23931
Nedokončená výroba a polotovary	040	3009	3131	2668	4121	3301
Výrobky a zboží	041	11866	39036	44195	35054	36863
Výrobky	042	7990	7840	9795	3999	3750
Zboží	043	3876	31196	34400	31055	33113
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
Poskytnuté zálohy na zásoby	045	709	1000	1261	939	1329
Pohledávky	046	41091	53880	45309	48753	54319
Dlouhodobé pohledávky	047	183	165	232	327	400
Pohledávky z obchodních vztahů	048					
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	049					
Pohledávky – podstatný vliv	050					
Odložená daňová pohledávky	051	127	85	91	187	258
Pohledávky – ostatní	052	56	80	141	140	142
Pohledávky za společnosti	053					
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054	56	80		140	142
Dohadné účty aktivní	055					
Jiné pohledávky	056					
Krátkodobé pohledávky	057	40908	53715	44097	46807	53102
Pohledávky z obchodních vztahů	058	9568	37512	37088	38654	48495
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	059	30455	15603	4759	1369	0
Pohledávky – podstatný vliv	060					
Pohledávky – ostatní	061	885	600	2250	6784	4607
Pohledávky za společnosti	062					
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
Stát – daňové pohledávky	064	318	0	1679	838	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	065	567	583	554	661	699
Dohadné účty aktivní	066	0	17	17	113	46
Jiné pohledávky	067	0	0	0	5172	3862
Časové rozlišení aktiv	068	2602	2707	980	1619	817
Náklady příštích období	069	862	967	980	1619	817
Komplexní náklady příštích období	070					
Příjmy příštích období	071	1740	1740	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	072					
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	073					
Ostatní krátkodobý finanční majetek	074					
Peněžní prostředky	075	5019	3517	3669	13742	9207
Peněžní prostředky v pokladně	076	86	70	103	125	75
Peněžní prostředky na účtech	077	4933	3447	3566	13617	9132

Příloha 2: Rozvaha společnosti Kores Europe s.r.o. (2016–2020) - pasiva

Položka	Rozvaha v tis. Kč					
	Řádek	Rok				
		2016	2017	2018	2019	2020
Pasiva celkem	082	133202	166391	162081	177347	173890
Vlastní kapitál	083	57135	60090	55780	55244	62278
Základní kapitál	084	30000	30000	30000	30000	30000
Základní kapitál	085	30000	30000	30000	30000	30000
Vlastní podíly (-)	086					
Změny základního kapitálu	087					
Ážio a kapitálové fondy	088	23457	23457	17083	10645	10645
Ážio a kapitálové fondy	089					
Kapitálové fondy	090	23457	23457	17083	10645	10645
Ostatní kapitálové fondy	091	23457	23457	17083	10645	10645
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	092					
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	093					
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	094					
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	095					
Fondy ze zisku	096					
Ostatní rezervní fondy	097					
Statutární a ostatní fondy	098					
Výsledek hospodaření z minulých let (+/-)	099	1706	3678	6632	8697	14599
Nerozdělený zisk nebo neuhrzená ztráta minulých let (+/-)	100	1706	3678	6632	8697	14599
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	101					
Výsledek hospodaření z běžného účetního období (+/-)	102	1972	2955	2065	5902	7034
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu ze zisku (-)	103					
Cizí zdroje	104	74634	105649	104944	122103	111612
Rezervy	105	192	3658	125	1126	1540
Rezerva na důchody a podobné závazky	106					
Rezerva na daň z příjmu	107	0	0	0	976	1372
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	108					
Ostatní rezervy	109	192	3658	125	150	168
Závazky	110	74442	101991	104819	120977	110072
Dlouhodobé závazky	111	39831	34470	66872	73156	73175
Vydané dluhopisy	112					
Vyměnitelné dluhopisy	113					
Ostatní dluhopisy	114					
Závazky k úvěrovým institucím	115	39528	33787	65081	70808	71785
Dlouhodobé přijaté zálohy	116					
Závazky z obchodních vztahů	117					
Dlouhodobé směnky k úhradě	118					
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	119					
Závazky – podstatný vliv	120					
Odložený daňový závazek	121					
Závazky – ostatní	122	303	683	1791	2348	1390
Závazky ke společníkům	123					
Dohadné účty pasivní	124					
Jiné závazky	125	303	683	1791	2348	1390
Krátkodobé závazky	126	34611	67521	37947	46421	35321
Vydané dluhopisy	127					
Vyměnitelné dluhopisy	128					
Ostatní dluhopisy	129					
Závazky k úvěrovým institucím	130	12546	42210	6487	4383	3923
Krátkodobé přijaté zálohy	131	0	0	3575	4705	8097
Závazky z obchodních vztahů	132	12659	15462	20473	23064	13146
Krátkodobé směnky k úhradě	133					
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	134					
Závazky – podstatný vliv	135					
Závazky – ostatní	136	9406	9849	7412	14088	10155
Závazky ke společníkům	137					
Krátkodobé finanční výpomoci	138					
Závazky k zaměstnancům	139	1727	1806	1813	2032	1940
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	140	949	993	1025	1116	1090
Stát – daňové závazky a dotace	141	2308	1390	192	4335	3411
Dohadné účty pasivní	142	594	5472	3755	5613	2690
Jiné závazky	143	3828	188	627	992	1024
Časové rozlišení pasiv	144	1433	652	1357	1400	1576
Výdaje příštích období	145	1433	652	1357	1400	1576
Výnosy příštích období	146					

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Kores Europe s.r.o. (2016–2020)

Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč						
Položka	řádek	Rok				
		2016	2017	2018	2019	2020
Tržby z prodej výrobků a služeb	001	132207	157342	143055	151511	131500
Tržby za prodej služeb	002	19367	101094	114247	122609	111917
Výkonová spotřeba	003	100988	200998	204700	209378	177212
Náklady vynaložené na prodané zboží	004	12566	57724	62873	71585	59992
Spotřeba materiálu a energie	005	67732	64093	59965	56945	46620
Služby	006	20690	79181	81862	80848	70600
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007	4162	28	-1561	4294	80
Aktivace (-)	008					
Osobní náklady	009	36942	36479	40851	42025	42345
Mzdové náklady	010	26680	26401	29540	30491	30911
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní	011	10262	10078	11311	11534	11434
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění	012	8900	8825	9897	10141	10111
Ostatní náklady	013	1362	1253	1414	1393	1323
Úpravy hodnot v provozní oblasti	014	9677	10011	7219	7672	8824
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	015	9543	8927	7561	6450	7181
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	016	9543	8927	7561	6450	7181
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	017					
Úpravy hodnot zásob	018	134	1084	-1266	1448	2333
Úpravy hodnot pohledávek	019	0	0	924	-226	-690
Ostatní provozní výnosy	020	4418	3328	3824	2514	1763
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021	843	281	395	0	0
Tržby z prodaného materiálu	022	3456	2750	3225	855	350
Jiné provozní výnosy	023	119	297	204	1659	1413
Ostatní provozní náklady	024	8943	8958	4629	3419	4268
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025	851	159	238	0	0
Prodaný materiál	026	3233	2443	3017	741	308
Daně a poplatky	027	149	264	206	134	341
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	028	73	3467	-3534	25	18
Jiné provozní náklady	029	4637	2625	4702	2519	3601
Provozní výsledek hospodaření	030	3604	5290	5288	9846	12451
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	031					
Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	032					
Ostatní výnosy z podílů	033					
Náklady vynaložené na prodané podíly	034					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	035					
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoby	036					
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	037					
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	038					
Výnosové úroky a podobné výnosy	039	0	0	13	0	1
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	040					
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	041	0	0	13	0	1
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	042					
Nákladové úroky a podobné úroky	043	1166	1618	1785	1820	1840
Nákladové úroky a podobné úroky – ovládaná nebo ovládající osoba	044					
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045	1166	1618	1785	1820	1840
Ostatní finanční výnosy	046	1261	5406	2712	3682	6392
Ostatní finanční náklady	047	1591	4561	4193	4171	8303
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	048	-1496	-773	-3253	-2309	-3750
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	049	2108	4517	2035	7537	8701
Daň z příjmu	050	136	1562	-30	1635	1667
Daň z příjmu splatná	051	289	1520	-24	1731	1738
Daň z příjmu odložená	052	-153	42	-6	-96	-71
Výsledek hospodaření po zdaněním (+/-)	053	1972	2955	2065	5902	7034
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	054					
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	055	1972	2955	2065	5902	7034
Čistý obrát za účetní období	056	157253	267170	263851	280316	251573